

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ A DANÍ

Finanční analýza vybrané obchodní společnosti
Financial Analysis of Selected Business Company

Student: Adéla Poštulková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2019

Zadání bakalářské práce

Student: **Adéla Poštulková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Téma: **Finanční analýza vybrané obchodní společnosti**
Financial Analysis of Selected Business Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretické vymezení finanční analýzy
 3. Finanční analýza obchodní společnosti
 4. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy obchodní společnosti
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.


Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2018
Datum odevzdání: 10.05.2019




Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal
děkan fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci vypracovala samostatně včetně přílohy č.
1, přílohu č. 2 a 3 jsem upravila a vložila.“

V Ostravě dne 24.6.2019

Adéla Poštulková
Adéla Poštulková

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoretické vymezení finanční analýzy	6
2.1	Účetní výkazy jako podklad finanční analýzy.....	8
2.2	Metody a ukazatele finanční analýzy	18
2.2.1	Absolutní ukazatele.....	19
2.2.2	Rozdílové ukazatele.....	19
2.2.3	Poměrové ukazatele	19
2.2.4	Vztahy mezi poměrovými ukazateli	24
2.2.5	Bankrotní model	24
2.2.6	Bonitní model	25
2.2.7	SWOT analýza.....	27
3	Finanční analýza obchodní společnosti	30
3.1	Představení obchodní společnosti.....	30
3.2	Organizační struktura a účetnictví společnosti.....	32
3.3	Rozvaha	34
3.4	Výkaz zisku a ztráty	35
3.5	Finanční analýza	36
3.5.1	Horizontální analýza	37
3.5.2	Vertikální analýza	38
3.5.3	Čistý pracovní kapitál	40
3.5.4	Ukazatelé zadluženosti	41
3.5.5	Ukazatelé likvidity.....	41
3.5.6	Ukazatelé rentability.....	41
3.5.7	Ukazatelé aktivity	42
3.6	SWOT analýza společnosti.....	42

4	Vyhodnocení výsledku finanční analýzy obchodní společnosti	44
4.1	Horizontální analýza aktiv	45
4.2	Horizontální analýza pasiv	45
4.3	Výkaz zisku a ztráty	46
4.4	Poměrové ukazatele	48
4.4.1	Celková zadluženost	48
4.4.2	Ukazatele zadluženosti	49
4.4.3	Ukazatele likvidity	50
4.4.4	Ukazatele rentability	52
4.4.5	Ukazatele aktivity	54
5	Závěr	59
	Seznam použité literatury	60
	Seznam použitých zkratk	62
	Seznam tabulek grafů a vzorců	
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza třídí, zhodnocuje a srovnává získané obchodní data společnosti, je potřebná nejen pro zaměstnance, ale i pro obchodní partnery, instituce a veřejnost. Zdrojem informací pro finanční analýzu je rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, příloha k účetní závěrce a výkaz o změnách vlastního kapitálu. Tato data lze nalézt ve veřejném rejstříku ve sbírce listin, případně jsou zveřejňována i na webových stránkách společnosti. Důležitou stránkou pro zdroj informací finanční analýzy je účetnictví, které ukazuje hospodaření podniku, poskytuje data o dlužích a majetku obchodní společnosti. Výstupem finanční analýzy slouží finančnímu řízení a rozhodování ve společnosti.

Cílem této bakalářské práce je celkové zhodnocení finanční situace vybrané obchodní společnosti pomocí finanční analýzy, která říká jaké je celkové finanční zdraví společnosti a zda je schopna splácet své závazky. Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí, první část je teoretická a druhá část praktická. První kapitola bakalářské práce obsahuje úvod. Cílem druhé kapitoly je podat obecnou informaci o celkové teorii finanční analýzy podniku. Jednotlivé podkapitoly popisují účetní výkazy, které jsou součástí rozvahy, výkazu zisku a ztráty, přílohy k účetní závěrce, přehledu o peněžních tocích a výkazu o změnách vlastního kapitálu. Dalším cílem podkapitoly, které se zaměřují na metody a ukazatele finanční analýzy. Ve třetí kapitole je využita praktická část finanční analýzy vybrané obchodní společnosti. Jednotlivá data, která budou použita pro praktickou část z roku 2014 – 2017 budou čerpána z vybrané obchodní společnosti. Na přání společnosti její název je fiktivní, ale informace jsou skutečné. V této kapitole je cílem bakalářské práce představení společnosti, organizační struktura, rozvaha a výsledek hospodaření společnosti. Dále je vypočítána finanční analýza společnosti. Ve čtvrté kapitole bude cílem vyhodnocení výsledků finanční analýzy formou grafů a slovního komentáře.

V teoretické části v druhé kapitole bakalářské práce je použita metoda teoretického vymezení základních pojmů a metoda popisu. Popis je založen na pojmech, které popisují objekty zkoumání. Zatímco v praktické části kapitoly číslo tři finanční analýzy obchodní společnosti je použita metoda analýzy a komparace. Metoda analýzy se zabývá rozborem vlastností, vztahů a faktů postupujících od celku k částem a metoda komparace je metoda srovnání, na jehož základě lze vyvozovat závěry. Shrnutí těchto informací lze nalézt v kapitole čtyři, vyhodnocení výsledku finanční analýzy, pomocí metody syntézy, která představuje spojení poznatků získaných analytickými metodami.

2 Teoretické vymezení finanční analýzy

Tato kapitola pojednává o teoretickém vymezení finanční analýzy. Další podkapitoly zahrnují účetní výkazy, které slouží jako podklad finanční analýzy, provázanost účetních výkazů, metody a ukazatele finanční analýzy.

Finanční analýza hodnotí, jak společnost skutečně hospodaří s majetkem a financemi. „Finanční analýza, jako složka finančního řízení podniku, bývá charakterizována jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku“, jak tvrdí Kalouda (2015, s. 51). Je také nedílnou součástí finančního řízení, působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel a jak se mu jeho předpoklady podařilo splnit. Také u nás, v České republice, se finanční analýza dostala do většího povědomí a je neoddělitelným prvkem podnikového řízení. Také se říká, že úspěšná společnost se při svém podnikání bez rozboru finanční situace už neobejde. Účetnictví a rozhodování společnosti spolu úzce souvisí a existuje spojitost těchto oborů. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku, slouží nejen pro vlastní potřebu společnosti, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku např. manažery, investory, auditory, bankovní společnosti, zaměstnance apod. (Růčková, 2019) Manažerům informace z finanční analýzy slouží při dlouhodobém či operativním rozhodování společnosti. Investoři sledují jak je výhodné či nevýhodné investovat, dívají se na zisk, stabilitu, likviditu a rentabilitu. Uživatelé investic jsou akcionáři či vlastníci, kteří do společnosti vložili kapitál. Bankovní společnosti sledují likviditu, míru zadluženosti a dobu splacení dluhů. Banky požadují co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby mohli rozhodnout o poskytnutí úvěru, o jeho výši a podmínky, za jakých bude poskytnut. Zaměstnanci mají zájem o zachování pracovních míst či platové podmínky, proto jsou pro ně motivací výsledky hospodaření, které jsou důležité pro vliv na řízení podniku. (Grünwald, Holečková, 2007)

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřebné mít přístup k informacím podniku. Informace lze rozdělit na interní a externí. Interní informace se týkají analyzované společnosti, ale ne všechny jsou veřejně dostupné. Využívají se běžně data z účetní závěrky, podnikové statistiky a vnitřní směrnice firmy. Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí, patří tam např. odvětvová analýza nebo statistiky. (Kolektiv autorů, 2017/1; Růčková, 2019)

Zdroje pro finanční analýzu jsou získávány z účetních výkazů podniku, jako je:

- rozvaha,

- výkaz zisku a ztráty,
- příloha k účetní závěrce,
- přehled o peněžních tocích (cash flow),
- výkaz o změnách vlastního kapitálu.

K základním cílům finančního řízení patří schopnost vytvářet zisk a zajistit platební schopnost podniku. Finanční analýza má dva pohledy. V prvním se ohlížíme do minulosti a hodnotíme, jak se společnost vyvíjela. Druhý pohled nám umožní finanční plánování, jak např. krátkodobé tak i strategické. Finanční analýza má několik fází. Začíná identifikací problému, sběrem informací, aplikací metod, zjištěním hlubších příčin, interpretací výsledků a návrhem na opatření. Identifikace problému představuje silné a slabé stránky společnosti. Sběr dat tvoří zdroje z účetních výkazů, údaje z kapitálového či finančního trhu nebo výroční zprávy. Aplikace metod představuje výběr vhodné metody pomocí ukazatelů finanční analýzy, jestli použít poměrovou analýzu či vyšší metody jako jsou bankrotní a bonitní modely. Zjištění příčin udávají výsledky finanční analýzy, které jsou interpretovány. Poté je podán návrh na opatření, co by měla společnost zlepšit či změnit. (Kalouda, 2015) Finanční analýzu lze dělit na mezinárodní, analýzu národního hospodářství, analýzu odvětví a analýzu podniků a společností. Mezinárodní analýza se zabývá hodnocením jednotlivých ekonomik nebo společností. Tuto analýzu zpracovávají specializované instituce. Používají se např. u společností, které pracují v mezinárodních vztazích. Analýza národního hospodářství prezentuje vnější prostředí společnosti, lze ji provádět specializovanými institucemi. Používají ji uživatelé při analýzách svých společností. Do této analýzy patří národohospodářská data k nimž se řadí míra inflace, míra nezaměstnanosti a úroková míra. Analýza odvětví je důležitá pro srovnání firem navzájem. Informace se týkají ukazatelů finanční analýzy, jako je např. rentabilita, likvidita, aktivita či zadluženost. V rámci této analýzy dochází k analyzování např. stavu nasycenosti domácího a zahraničního trhu. Analýza podniků a společností se zabývá stavem společnosti a jejím předpokládaným vývojem. Provádí se analýza kvalitativní, která nevychází z finančních informací společnosti (image, kvalita společnosti) nebo analýza kvantitativní, která vychází z účetních výkazů dané společnosti. Další důležité členění finanční analýzy je na externí a interní. Externí analýza se zabývá zveřejňováním finančních informací. Interní analýza představuje hospodaření podniku, které čerpá informace z vnitropodnikového účetnictví nebo ze statistických dat. V této bakalářské práci v kapitole tři se bude provádět analýza vybrané obchodní společnosti.

V následujících podkapitolách 2.1 – 2.3, jsou popsány účetní výkazy jako podklad finanční analýzy, metody a ukazatele finanční analýzy. (Růčková, 2011)

2.1 Účetní výkazy jako podklad finanční analýzy

Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data. K významným zdrojům dat patří účetní výkazy, které poskytují informace řadě uživatelů. V této podkapitole jim bude věnována pozornost. Účetní výkazy se dělí na výkazy finanční a vnitropodnikového účetnictví, dále poskytují informace finanční, kvantifikované nefinanční a nekvantifikované. Výkazy finančního účetnictví tvoří externí výkazy, které poskytují informace externím uživatelům. Jsou základ všech informací, představují přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, peněžních tocích a využití výsledku hospodaření. Tyto výkazy jsou čerpány z veřejně dostupných informací, např. prostřednictvím veřejného rejstříku. Do této kategorie se řadí např. rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Zatímco výkazy vnitropodnikového účetnictví nemají závaznou úpravu, neboť společnost si je upravuje podle svých potřeb. Tyto výkazy nejsou veřejně přístupnými, do této kategorie patří např. výkazy o spotřebě nákladů. Dalším zdrojem jsou finanční informace, které obsahují účetní výkazy a výroční zprávy, prognózy vedení firmy. Kvantifikované nefinanční informace vyžadují firemní statistiky. Mezi tyto informace mohou patřit normy spotřeby či interní směrnice. Posledním dělením jsou nekvantifikované informace, které zahrnují zprávy vedoucích pracovníků, komentáře manažerů, odborného tisku a nezávislá hodnocení. Využití těchto informací vede k přesnějším výsledkům finanční analýzy. (Dluhošová, 2010)

Teď si v této kapitole 2 přiblížíme, co je to vlastně účetní závěrka. Účetní závěrka je celek, který tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha, cash flow a výkaz o změnách základního kapitálu. Je důležitým zdrojem pro akcionáře, věřitele, investory, banky a další. Jejím cílem je poskytnout informace o stavu majetku, závazků, nákladech, výnosech a o celkovém výsledku hospodaření. Účetní závěrka musí obsahovat tyto údaje:

- jméno, příjmení, obchodní společnost a sídlo obchodní společnosti,
- identifikační číslo (pokud je přiděleno),
- právní formu účetní jednotky,
- předmět podnikání nebo účel, na který byla zřízena,
- rozvahový den,
- okamžik sestavení účetní závěrky. (Hakalová, 2010)

Rozsah účetní závěrky, obsahové vymezení některých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty, je dáno ve vyhlášce č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví (dále jen vyhláška č. 500/2002 Sb.). Jsou tři druhy účetní závěrky a to, řádná, mimořádná a mezitímní. Řádná účetní závěrka je sestavována k rozvahovému dni, tj. k poslednímu dni účetního období. Obdobím se rozumí, buď kalendářní, nebo hospodářský rok. Kalendářní rok je zahájen 1.1 a končí 31.12 daného roku. Zatímco hospodářský rok začíná jiného měsíce např. od 1. 4 do 31.3. Mimořádná účetní závěrka se sestavuje jen v těchto případech. Ke dni:

- zániku povinnosti vést účetnictví,
- vstupu do likvidace,
- který nastane rozhodnutím o úpadku,
- který stanoví zvláštní právní předpis pro uzavírání účetních knih a sestavení účetní závěrky,
- zrušení bez likvidace,
- kterým vznikne účinek splnění plánu oddlužení,
- kterým vznikne účinek zrušení konkursu.

Mezitímní účetní závěrka se sestavuje v průběhu účetního období, ale k jinému datu než je rozvahový den. Inventarizace se provádí pouze k datu mezitímní účetní závěrky, účetní knihy se tady neuzavírají. Kde se tato uzávěrka používá? Hlavně při přeměně společnosti jako je např. fúze, rozdělení společnosti a převod jmění na společníka. (Hakalová, 2010)

Od roku 2016 dle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen zákon o účetnictví) je zavedena kategorizace účetních jednotek, která je dělí do čtyř skupin na mikro, malé, střední a velké účetní jednotky. Hlavní kritéria jsou podle velikosti majetku, celkového čistého obratu a podle průměrného počtu zaměstnanců. (Růčková, 2019) Aktivy rozumíme úhrn aktiv zjištěných z rozvahy. Roční úhrn čistého obratu představuje výši výnosů dělenou počtem započatých měsíců vynásobenou dvanácti. Průměrný počet zaměstnanců definuje průměrný přepočtený evidenční počet zaměstnanců podle Českého statistického úřadu. (Pilařová, Pilátová, 2006) Kategorizace účetních jednotek je znázorněna v tabulce 2.1.

Tab. 2.1 Kategorizace účetních jednotek

Typ účetní jednotky	Aktiva	Čistý obrat	Průměrný počet zaměstnanců
MIKRO	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
MALÁ	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
STŘEDNÍ	do 500 mil. Kč	do 1 000 mil. Kč	do 250
VELKÁ	nad 500 mil. Kč	nad 1 000 mil. Kč	nad 250

Zdroj: (zákon o účetnictví) – vlastní zpracování

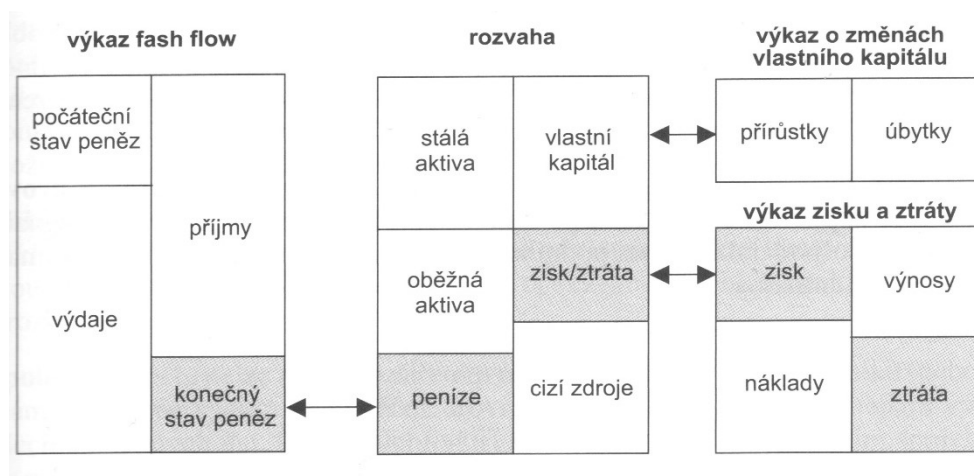
Povinnost zveřejňovat účetní závěrku ve Sbírce listin udává § 21a zákona o účetnictví, tak jsou účetní jednotky účetní závěrku povinni zveřejňovat v rozsahu, v jakém ji sestavily. Výjimku tvoří jen mikro a malé účetní jednotky bez povinnosti auditu, které nemusí zveřejňovat výkaz zisku a ztráty. Pokud účetní jednotky mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, tak ji zveřejňují v rozsahu, ve kterém byla ověřena auditorem. Vložení účetní závěrky do Sbírky listin musí zveřejnit nejpozději do 12 měsíců od rozvahového dne. (Účetnictví v praxi, 2019)

Účetní jednotky jsou povinny vést své účetnictví tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě, podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Účetní jednotky sestavují účetní závěrku k rozvahovému dni, v plném nebo zkráceném rozsahu. Řádnou účetní závěrku účetní jednotky sestavují k poslednímu dni účetního období, zatímco mimořádnou účetní závěrku sestavují v ostatních případech. Účetní jednotka má povinnost zveřejnit účetní závěrku podle zákona o účetnictví nebo zvláštního právního předpisu. Účetní závěrka se zveřejňuje v rozsahu, v jakém byla sestavena. Jiné jednotky zveřejňují v rozsahu a znění, ve kterém byla ověřena auditorem, neboť musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Tyto účetní jednotky mají povinnost zveřejnit do 30 dnů od splnění uvedených podmínek, nejpozději však do 12 měsíců od rozvahového dne, jak uvádí zákon o účetnictví § 18 a § 21a. Účetní závěrka se uchovává po dobu 10 let počínajícím koncem účetního období, kterého se týká. Mezi základní účetní zásady patří zásada účetní jednotky, zásada neomezeného trvání účetní jednotky, zásada nezávislosti účetních období, zásada bilanční kontinuity, zásada objektivit účetních informací, zásada opatrnosti apod. Zásada účetní jednotky představuje vymezení účetní jednotky jako celku, kterým je vedeno účetnictví a je sestavována účetní závěrka. Zásada neomezeného trvání účetní jednotky je předpokladem nepřetržitého trvání účetní jednotky, účetnictví je tedy vedeno v období od svého vzniku až do svého zániku. Zásada nezávislosti účetních období neboli akruální

princip je účtování o skutečnostech, které mají dopad, s nímž časově a věčně souvisí, na stav a pohyb majetku, závazků, vlastní kapitál, náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Nutnost náklady a výnosy časově rozlišovat vyvolává tato zásada. Zásada bilanční kontinuity vyjadřuje návaznost mezi jednotlivými účetními obdobími. Musí se shodovat konečné zůstatky aktiv a pasiv za běžné období a počáteční stavy aktiv a pasiv v následujícím účetním období. Zásada objektivitu účetních informací udává jak vést účetnictví, a to úplně, průkazně, správně a aby zobrazovalo věrně předmět účetnictví. Úplné účetnictví znamená, že účetní jednotka zaúčtovala všechny účetní případy, které měla zaúčtovat v účetním období do účetních knih jako je deník, hlavní kniha, knihy analytických a podrozvahových účtů. Průkazné účetnictví je, že všechny účetní záznamy jsou doloženy účetními doklady a že je provedena inventarizace účetní jednotkou. Správné účetnictví udává, jestli účetnictví vede účetní jednotka podle zákona o účetnictví a ostatních právních předpisů. Zásada opatrnosti se používá hlavně na tvorbu rezerv a opravných položek. Ukazuje, jestli se v účetnictví vykazují všechny předpokládané a očekávané ztráty, rizika a znehodnocení majetku. (Hakalová, 2010)

Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Výkaz zisku a ztráty (dále jen VH) umožňuje proces tvorby zisku. VH z výkazu zisku a ztráty se ukáže také v rozvaze. Výkaz cash flow vysvětluje změny peněžních prostředků, konečný stav peněz se promítne v rozvaze. Tato provázanost je zachycena v obr. 2.1.

Obr. 2.1 Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Růčková (2019, s. 41)

Mezi účetní výkazy, o kterých by se chtěla autorka blíže zmínit, patří:

- a) rozvaha,
- b) výkaz zisku a ztráty,
- c) příloha k účetní závěrce,
- d) přehled o peněžních tocích (cash flow),
- e) výkaz o změnách vlastního kapitálu.

Ad a) Rozvaha

Rozvaha (balance) podniku je základním účetním výkazem každé společnosti, poskytuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Rozvaha určuje na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku, zatímco na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. Rozvaha se sestavuje k určitému datu a vždy platí, že aktiva se rovnají pasivům. Aktiva v rozvaze se dělí na pohledávky za upsaný základní kapitál, stálá a oběžná aktiva a časové rozlišení. Pasiva se dělí na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Postupně budou jednotlivé položky aktiv a pasiv podobně rozebrány. (Kolektiv autorů, 2017/1; Ridson; Alvarez, 2002)

Pohledávky za upsaný kapitál představují nesplacené akcie nebo podíly, jsou to pohledávky za např. společníky, akcionáře a členy družstva. (Kolektiv autorů, 2017/1)

Stálá aktiva zahrnují dlouhodobý hmotný majetek (dále jen DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (dále jen DNM) a dlouhodobý finanční majetek (dále jen DFM). Doba použitelnosti dlouhodobého majetku je delší než jeden rok a výše ocenění si určuje účetní jednotka sama. Podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen zákon o daních z příjmů) je stanovena hranice 40 000 Kč a 60 000 Kč. Pokud je vstupní cena vyšší než 40 000 Kč patří do skupiny DHM, pokud je vstupní cena vyšší než 60 000 Kč patří do skupiny DNM. DHM se skládá z pozemků, budov, domů, jednotek, staveb, samostatných movitých věcí (stroje, dopravní prostředky), pěstitelských celků trvalých porostů, dospělých zvířat a jejich skupin a jiného hmotného majetku. DHM může být odepisovaný (např. stroje, budovy) a neodepisovaný (např. pozemky, umělecká díla). Odpisy představují trvalé snížení majetku, existují daňové a účetní. Daňové odpisy se určují dle zákona o dani z příjmů a dělí se na rovnoměrné a zrychlené. Účetní odpisy vyjadřují skutečné opotřebení majetku. Podnik si může určit způsob odepisování. Odpisy tvoří odpisové skupiny 1 – 6 a je jim podle skupin stanovena doba odepisování 3 – 50 let. DNM tvoří zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a jiný nehmotný majetek. DNM se také odepisuje s přesností na měsíce. Pro audiovizuální dílo je odepisování

nejméně 18 měsíců, pro software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje nejméně 36 měsíců a ostatní DNM nejméně 72 měsíců.¹ Z daňového pohledu U DHM a DNM je důležité se dívat na jeho zůstatkovou cenu, kterou lze poznat z rozvahy, kde na straně aktiv jsou sloupečky obsahující nápisy brutto, korekce a netto. První sloupec brutto určuje hodnotu aktiv v pořizovací ceně a druhý sloupec korekce určuje výši oprávek k dlouhodobému majetku (oprávky vyjadřují sumu odpisů). Třetí sloupec netto ukazuje zůstatkovou hodnotu dlouhodobého majetku. Zůstatková cena je rozdíl mezi vstupní cenou hmotného majetku a celkovou výši odpisů. DFM představuje nakoupené dluhopisy, vkladové listy, půjčky poskytnuté jiným podnikům atd. Úvěrové cenné papíry musí mít splatnost delší než jeden rok, které podnik nakoupí pro účely obchodování či uložení peněžních prostředků na dobu delší než jeden rok. DFM se neodepisuje, neboť nedochází k opotřebení jako je tomu např. u strojů či budov. (Kolektiv autorů, 2017/1)

Oběžná aktiva vyjadřují krátkodobý majetek, který je v podniku neustále v pohybu a v různých formách. Dělí se na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek. Zásoby zahrnují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky, zboží nakoupené k prodeji a mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny. Pohledávky jsou rozděleny z hlediska času (krátkodobé a dlouhodobé) a z hlediska účelu (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům). Součástí oběžného majetku jsou dlouhodobé pohledávky, jejichž doba splatnosti je delší než jeden rok. Krátkodobý finanční majetek představuje cenné papíry, obchodovatelné na peněžním trhu (krátkodobé dluhopisy, směnky za účelem obchodování). Poskytuje možnost krátkodobého investování přebytečných peněžních prostředků a zabezpečení rychlé likvidity podniku. Oběžný majetek se neodepisuje, nesledují se zde odpisy, ale opravné položky, které představují přechodné snížení hodnoty majetku. Opravné položky lze tvořit i k dlouhodobému majetku. (Kolektiv autorů, 2017/1)

Ostatní aktiva představují časové rozlišení, které zahrnuje účty náklady příštích období (např. předem placené nájemné), příjmy příštích období (např. provedené a dosud nevyúčtované práce) a komplexní náklady příštích období. (Kolektiv autorů, 2017/1)

Vlastní kapitál se dělí na základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, ostatní fondy a výsledek hospodaření minulých let i běžného účetního období. Základní kapitál představuje část vlastního kapitálu, jde o upsaný kapitál. Kapitálové fondy představují kapitál, který podnik získal z vnějšku, patří sem emisní ážio (rozdíl mezi emisním kursem

¹ Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

a jmenovitou hodnotou akcií) a oceňovací rozdíly. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku představují rezervní fond, statutární fondy.

Cizí zdroje zahrnují rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Rezervy jsou budoucí závazky (např. rezervy na opravy hmotného majetku, upravené zákonem o rezervách). Dlouhodobé závazky představují závazky z obchodního styku delší než jeden rok (např. emitované dluhopisy a dlouhodobé směnky k úhradě). Krátkodobé závazky představují závazky vůči dodavatelům kratší než jeden rok (např. krátkodobé směnky k úhradě a krátkodobé zálohy od odběratelů). Bankovní úvěry a výpomoci obsahují úvěry dlouhodobé (se splatností delší než jeden rok), běžné úvěry a krátkodobé finanční výpomoci dané účetní jednotce jinými osobami než bankami.

Ostatní pasiva představují časové rozlišení, které zahrnuje účty výdaje příštích období (např. nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (např. předem přijaté nájemné, předplatné). (Kolektiv autorů, 2017/1) Strukturu rozvahy je možné vidět v tabulce 2.2.

Tab. 2.2 Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Stálá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Dlouhodobý hmotný majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Dlouhodobý finanční majetek	Kapitálové fondy
Oběžná aktiva	Fondy ze zisku
Zásoby	Cizí zdroje
Pohledávky	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Závazky
	Bankovní úvěry a výpomoci
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Zdroj: (Kolektiv autorů, 2017/1) - vlastní zpracování

Ad b) Výkaz zisku a ztráty

Dalším podstatným výkazem pro finanční analýzu je výkaz zisku a ztráty, který může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění představuje

povahu nákladů, neboli jaké druhy nákladů byly vynaloženy (spotřeba materiálů, odpisy dlouhodobého majetku). Účelové členění představuje příčinu vzniku nákladů, neboli na jaký účel byly vynaloženy (např. na výrobu, správu, odbyt). Tyto náklady se nazývají také jako náklady výkonu, protože je lze kalkulovat na výkon (výrobek). Výsledek hospodaření podniku (dále jen VH) je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. Je-li VH kladný, je to zisk, pokud je záporný, je to ztráta. Výnosy představují peněžní částku, kterou podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období. Naopak náklady představují peněžní částku, kterou podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů. Ve struktuře výkazu zisku a ztráty lze nalézt několik členění výsledků hospodaření. Výsledek hospodaření se zjišťuje již jen ve dvou složkách jako provozní a finanční. Dále se dělí na výsledek před zdaněním a po zdanění. Sečtením finančních výnosů a odečtením finančních nákladů je VH finanční. Součtem provozního a finančního výsledku hospodaření získáme VH před zdaněním a odečtením daně z příjmů za běžnou činnost získáme VH po zdanění. Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k časovému okamžiku, zatímco výkaz zisku a ztráty zachycuje VH neboli výnosy a náklady k určitému intervalu. (Kolektiv autorů, 2017/1) Následující postup výpočtu výsledku hospodaření je uveden v tabulce 2.3.

Tab. 2.3 Výkaz zisku a ztráty

Tržby za prodej vlastních výrobků
– Provozní náklady
= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
+ Výnosy z finanční činnosti
– Náklady z finanční činnosti
= FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM
– Daň z příjmu za běžnou činnost
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ

Zdroj: (Dluhošová, 2010) – vlastní zpracování

Ad c) Cash flow

Pro celkové sestavení finanční analýzy slouží přehled o peněžních tocích neboli cash flow. Smyslem výkazu cash flow je vysvětlit změny peněžních prostředků

a peněžních ekvivalentů. Účetní jednotka si může sama zvolit metodu zpracování výkazu cash flow a obsahovou náplň. Peněžní prostředky představují peníze v hotovosti, peníze na účtech a peníze na cestě zatímco peněžní ekvivalenty zahrnují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a rychle směnitelný. U něho se předpokládají významné změny hodnoty v čase. Podle novely zákona o účetnictví musí společnosti střední a velké velikosti povinně zveřejňovat výkaz o peněžních tocích. Existují dvě základní metody tj. **přímá a nepřímá**. Přímá metoda je sestavena ze všech příjmů a výdajů za určité období, přičemž CF se určí jako rozdíl. Výhodnější a přehlednější je použít nepřímou metodu, výkaz CF je stanoven jako součet čistého zisku po zdanění a odpisů a přírůstků (úbytků) příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. Struktura výkazu cash flow se dělí na provozní, investiční a finanční činnost. Provozní činnost představují odpisy, zásoby, pohledávky zatímco investiční činnost zahrnuje prodej, koupě dlouhodobého majetku. Obsahem finanční činnosti jsou střednědobé a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů apod. (Dluhošová, 2010) Přímá a nepřímá metoda je znázorněna v tabulce 2.4 a 2.5.

Tab. 2.4 Přímá metoda

PS peněžních prostředků
+ příjmy
– výdaje
KS peněžních prostředků
= CF

Zdroj: Kolektiv autorů, 2017/1

Vysvětlivky zkratk:

PS počáteční stav
 KS konečný stav
 CF cash flow

Tab. 2.5 Nepřímá metoda

Symbol	Položka
EAT	+ čistý zisk
ODP	+ odpisy
Δ ZAS	– změna stavu zásob
Δ POHL	– změna stavu pohledávek
Δ KZAV	+ změna stavu krátkodobých závazků
CF_{prov}	= Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	– přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF_{inv}	= Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+ změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+ změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	– dividendy
EA	+ emise akcií
CF_{fin}	= Cash flow z finanční činnosti
CF_{cel}	= Cash flow celkem = $CF_{\text{prov}} + CF_{\text{inv}} + CF_{\text{fin}}$

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 61)

Ad d) Příloha účetní závěrky

Důležitým zdrojem pro finanční analýzu je příloha účetní závěrky, kterou musí každá účetní jednotka zveřejnit. Lze tam nalézt např.:

- informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých učebních metodách,
- údaje o fyzických a právnických osobách,
- informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty,
- způsob stanovení opravných položek a opravek k majetku,
- pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami,
- výši a povahu jednotlivých výnosů a nákladů, které jsou mimořádné svým objemem i původem,
- zálohy, zápůjčky a úvěry,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců v průběhu účetního období,
- řadu dalších informací o společnosti. (Kolektiv autorů, 2017/1)

Dalším podstatným úkolem přílohy účetní závěrky je komentovat a rozvádět informace obsažené v rozvaze a výkaze zisku a ztráty nebo doplnit informace, které chybí v rozvaze či ve výkazu zisku a ztráty. (Hakalová, 2010)

Ad e) Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Posledním výkazem jako zdroj pro finanční analýzu je výkaz o změnách vlastního kapitálu. Tento výkaz podává informace o změně položek vlastního kapitálu mezi účetními obdobími. Ukazuje také, jak se změnila struktura vlastního kapitálu společnosti. Úkolem přehledu o změnách vlastního kapitálu je informovat o zvýšení a snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu. Informace získané z tohoto výkazu mohou uživatelům odhalit některé významné podnikové aktivity. Ke změnám vlastního kapitálu dochází převážně při operacích podniku souvisejících s vlastníky (např. vklady do podniku, výplaty dividend), případně jiných operací (např. změny z přecenění některých finančních aktiv a závazků, přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku). (Kolektiv autorů, 2017/2)

2.2 Metody a ukazatele finanční analýzy

Volba metody závisí na účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti. Blíže si definujeme tyto pojmy. Účelnost odpovídá předem zadanému cíli. Musíme si uvědomit, k jakému účelu má daná finanční analýza sloužit. Pro každou společnost se hodí individuální metody a ukazatele finanční analýzy. Nákladnost definuje čas a práci finanční analýzy a spolehlivost udává, čím spolehlivější budou informace, tím spolehlivější by měli být výsledky vyplývající z finanční analýzy. (Růčková, 2019) K základním metodám finanční analýzy, které se využívají, patří analýza stavových (absolutních) ukazatelů, analýza tokových ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a souhrnné ukazatele hospodaření. Vyšší stupeň dělení finanční analýzy představují bonitní a bankrotní modely. (Růčková, 2019) Postup při zpracování finanční analýzy závisí na velikosti podniku, počtu zaměstnanců a formě obchodní společnosti. Zdrojem pro tyto informace bývají výroční zprávy a účetní závěrka společnosti. Veškerá data jsou čerpána z veřejného rejstříku, podnik je zveřejňuje také na svých webových stránkách.

Ukazatele se rozdělují na stavové (např. rozvaha, protože obsahuje údaje k určitému okamžiku) a tokové (např. výkaz zisku a ztráty obsahuje údaje za daný časový interval). Tyto dvě skupiny ukazatelů se nazývají **absolutní**. Z rozdílu stavových ukazatelů lze vypočíst ukazatele **rozdílové**. Údaj, který je dáván do poměru s jiným údajem, lze pracovat

pomocí **poměrových** ukazatelů. V jednotlivých podkapitolách budou tyto ukazatele rozepsány. (Kolektiv autorů, 2017/1)

2.2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se praktikují zejména k analýze vývojových trendů (patří sem horizontální analýza) nebo k procentnímu rozboru (patří sem vertikální analýza). Horizontální analýza (analýza po řádcích) je běžně označována jako analýza v časových řadách, představuje porovnání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti, a to absolutní nebo procentuální změnou viz vzorec 2.1 a 2.2. Výstupem této analýzy je časový trend využitelný speciálně pro jeho budoucí vývoj. Vertikální analýza (analýza po sloupcích) určuje vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu (100 %) viz vzorec 2.3. Tato analýza se může v čase měnit, pracuje se strukturou zvolených ukazatelů. (Kolektiv autorů, 2017/1; Kalouda, 2015)

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (2.1)$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100 \quad (2.2)$$

$$\text{Podíl na celku} = \frac{\text{ukazatel}}{\sum \text{absolutní ukazatel}} \quad (2.3)$$

2.2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a orientaci na likviditu podniku. Likvidita znamená platební schopnost podniku. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Je-li podnik likvidní tzn. má-li přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji, musí mít výši volného kapitálu. Čisté pohotové prostředky (ČPP) představují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků, viz vzorec 2.4. Je to rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní prostředky jsou i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. (Kolektiv autorů, 2017/1)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

2.2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy, a to proto, že umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Tento ukazatel nejčastěji používají skupiny: ukazatelé zadluženosti (struktura finančních zdrojů), likvidity (platební

schopnost), rentability a aktivity (vázanost kapitálu). Řadí se k nim i ukazatele kapitálového trhu. (Kolektiv autorů, 2017/1)

Níže uvedený text v podkapitole 2.2.3, je čerpán z literatury Kolektiv autorů, 2017/1 a Dluhošová, 2010 - pokud není uvedeno jinak.

Analýza zadluženosti slouží jako ukazatel výše rizika, které daná obchodní společnost má. Čím vyšší zadluženost má, tím nese vyšší riziko, protože musí být schopna splácet své závazky bez ohledu na to, jak se jí právě daří. Určitá výše zadlužení je pro obchodní společnost užitečná, protože cizí kapitál, je levnější než vlastní. Analýza zadluženosti ukazuje, pomocí jakých zdrojů jsou financována aktiva a cizí zdroje.

Do této kategorie se řadí ukazatele: celková zadluženost, míra zadluženosti, podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu, podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích, úrokové krytí, doba splácení dluhů, krytí DM vlastním kapitálem a krytí DM dlouhodobými zdroji. Analýza zadluženosti je poměrovým ukazatelem a použité vzorce této analýzy jsou uvedeny ve vzorcích 2.5 – 2.13.

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktivacelkem}} \quad (2.5)$$

Míra zadluženosti představuje podíl cizího a vlastního kapitálu. Tento ukazatel je velice důležitý např. pro banku, která v případě žádosti rozhoduje, zda poskytnout úvěr obchodní společnosti či nikoliv. Velmi cenný signál pro míru zadluženosti je podíl cizích zdrojů, zda se zvyšuje či snižuje.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.6)$$

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu a podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích jsou využívanými ukazateli. Krátkodobé zdroje jsou pro obchodní společnost více rizikové, (podnik je musí brzo splatit) než zdroje dlouhodobé, které jsou méně rizikové.

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu

$$= \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}} \quad (2.7)$$

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích

$$= \frac{\text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{cizí zdroje}} \quad (2.8)$$

Úrokové krytí představuje výši zadluženosti a schopnosti podniku splácet nákladové úroky (úroky z přijatých půjček a úvěrů). Doporučená hodnota je vyšší než 5. Místo EBIT ve vzorci lze také použít cash flow z provozní činnosti.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.9)$$

Úrokové zatížení je převrácená hodnota úrokového krytí. Tento ukazatel představuje, jakou velkou část zisku odčerpávají úroky.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.10)$$

Doba splácení dluhů vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy z provozního cash flow.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cashflow}} \quad (2.11)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem znamená, že DM by měl být financován vlastním kapitálem, aby nebylo ohroženo podnikání (nutnost splácet dluhy).

$$\text{Krytí dlouh. maj. vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (2.12)$$

Krytí dlouhodobého majetku cizími zdroji, zde platí zlaté pravidlo financování: **dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji.**

$$\text{Krytí dlouh. maj. cizími zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (2.13)$$

Analýza likvidity představuje likviditu, což je schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky s různou dobou likvidností (přeměnitelnosti na peníze). Do této kategorie se řadí ukazatele: běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Analýza likvidity je poměrovým ukazatelem a použité vzorce této analýzy jsou uvedeny ve vzorcích 2.14 – 2.16.

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají běžná aktiva krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je rovna 1, je podniková likvidita značně riziková, příliš vysoká hodnota naopak svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně) by měl nabývat hodnot v rozmezí 1-1,5. Pokud je hodnota menší než 1, musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Ukazatel okamžitá likvidity (likvidita I. stupně) by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2-0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krát. finanč. majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.16)$$

Analýza rentability neboli výnosnost vloženého kapitálu, je schopnost dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Do této kategorie se řadí ukazatele: tržeb, celkového, vlastního, investovaného a úplatného kapitálu. Analýza rentability je poměrovým ukazatelem a použité vzorce této analýzy jsou uvedeny ve vzorcích 2.17 – 2.21.

Rentabilita tržeb představuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Zisk může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo EBIT. Místo tržeb lze také použít výnosy. Tento ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.17)$$

Rentabilita celkového kapitálu je důležitý ukazatel, který měří výkonnost podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2.18)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vlastníky podniku. Hodnota ukazatele by měla být vyšší, než činí úroky z dlouhodobých vkladů.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

Rentabilita investovaného kapitálu je ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu (dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu).

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (2.20)$$

Úplatný kapitál představuje veškerý kapitál podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}} \quad (2.21)$$

U všech ukazatelů rentability lze při výpočtu použít místo zisku hodnotu cash flow z provozní činnosti, jehož hlavní výhoda je ta, že není ovlivněno použitými způsoby odepisování.

Analýza aktivity znamená, zda podnik efektivně využívá vložené prostředky. Do této kategorie se řadí ukazatele: obrat aktiv, obrat dlouhodobého majetku, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků. Analýza aktivity je poměrovým ukazatelem a použité vzorce této analýzy jsou uvedeny ve vzorcích 2.22 – 2.27.

Obrat aktiv ukazuje, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Doporučená hodnota je 1, nízká hodnota pod 1 vyjadřuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku, neefektivní

využití. Také je možné dosadit místo tržeb výnosy, výsledek může být ale nadhodnocen (vlivem výnosů, které nesouvisí s hlavní činností podniku).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.22)$$

Obrat dlouhodobého majetku slouží k posouzení využití dlouhodobého majetku.

Ukazatelé obrat aktiv a dlouhodobého majetku jsou ovlivněny mírou odepsanosti majetku. V případě větší odepsanosti majetku je lepší výsledek ukazatele dosahuje lepších výsledků při stejné výši dosahovaných tržeb.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (2.23)$$

Doba obratu zásob ukazuje, jak dlouho trvá jeden obrat tj. doba, aby peněžní fondy přešly do peněžní formy.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Doba obratu pohledávek je období od prodeje na úvěr, kdy podnik počká, až obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota ukazatele se posuzuje podle doby splatnosti faktur.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady a tento ukazatel by měl mít hodnotu doby obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krát. závazky z obchod. vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krát. závazky z obchod. vztahů}}{\text{tržby}} \cdot 360 \quad (2.27)$$

Ukazatel kapitálového trhu zkoumá situaci na kapitálovém trhu. Tento ukazatel spolupracuje s pojmem akcie, s nímž teda obchodují akciové společnosti. Do této kategorie se řadí: zisk na akcii a účetní hodnota akcie.

Zisk na akcii vyjadřuje, kolik zisku připadá na jednu akcii. Čím vyšší hodnota, tím lépe. Tento ukazatel by mohl být zařazen do kategorie ukazatelů rentability, protože číselník představuje výsledek hospodaření. Ukazatele kapitálového trhu jsou vyjádřeny ve vzorcích 2.28 – 2.29.

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{počet vydaných akcií}} \quad (2.28)$$

Účetní hodnota akcie udává výkonnost a růst podniku. Je spojena s vlastním kapitálem a počtu kmenových akcií.

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (2.29)$$

2.2.4 Vztahy mezi poměrovými ukazateli

Pomocí poměrových ukazatelů lze spočítat, jakou má podnik např. zadluženost, rentabilitu, likviditu, aktivitu apod., ale vždy nemusí být konečný výsledek těchto ukazatelů jasný. Z tohoto důvodu existují vazby mezi poměrovými ukazateli, které zhodnotí vazby mezi zadlužeností a likviditou, likviditou a rentabilitou, aktivitou a rentabilitou, likviditou a aktivitou a zadlužeností a rentabilitou.

Zadluženost a likvidita spolu souvisí, neboť vysoká zadluženost může táhnout ke snížení likvidity. Tento problém nemusí nastat, pokud má podnik vysoký podíl dlouhodobých cizích zdrojů. Pro posouzení tohoto vztahu je důležitý rozbor struktury cizích zdrojů z hlediska doby jejich splatnosti. Likvidita a rentabilita mají mezi sebou vztah, i když každá vyjadřuje něco jiného, jak bylo řečeno výše. Vysoká likvidita znamená splácet vysoké množství oběžných prostředků jak ve formě hotovosti, finančních prostředcích na účtu či v pohledávkách a zásobách. Z tohoto druhu majetku neplynou žádné výnosy, dochází k umrtvení vloženého kapitálu a to vyústí ve sníženou rentabilitu podniku. Aktivita a rentabilita se projeví v efektivním využití aktiv, které povede ke zvýšení rentability. Dochází k tomu např. v odvětví, které mají rentabilitu aktiv vysokou díky ziskové marži. Likviditu a aktivitu je dobré sledovat. Neboť podnik, který dosahuje nízké likvidity, ale má delší dobu splatnosti závazků než dobu splatnosti pohledávek, nemusí mít problém s likviditou. Zadluženost a rentabilita také mají mezi sebou vztah. Vysoká zadluženost přispívá k vyšší rentabilitě nebo naopak toto na rentabilitu může mít negativní vliv. Zda podnik dokáže s cizími zdroji působit efektivně, pak bude zvýšená zadluženost působit na rentabilitu vlastního kapitálu pozitivně. (Kolektiv autorů, 2017/1)

2.2.5 Bankrotní model

Bankrotní model vypovídá o tom, zda analyzovaný podnik ohrožen zbankrotováním či nezbankrotováním. Předpovídá budoucí vývoj podniku, případně i s definovanou pravděpodobností. Tento nástroj patří k propracovaným metodám finanční analýzy. Tento model vidí současný, zejména budoucí vývoj podniku. Mezi bankrotní modely patří **Altmanův model, index IN, indikátor bonity, Beermanova diskriminační funkce, Taflerův bankrotní model.** (Kalouda, 2015)

Altmanův model neboli index finančního zdraví podniku, vychází z indexu celkového hodnocení. Je velmi oblíbený v České republice, protože je velmi jednoduchý a stanovuje součet pěti poměrových ukazatelů. Kritéria Altmanova modelu jsou taková, pokud je hodnota nižší než 1,2, výsledkem je bankrot, pokud je hodnota od 1,2 do 2,9, výsledkem je šedá zóna

a pokud je hodnota nad 2,9, výsledkem je prosperita. Výsledky je možno interpretovat takto, je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,99 společnost má finanční situaci uspokojivou. Je-li výsledek v rozmezí 1,81 – 2,98 nazývá se šedá zóna, teda že daná společnost je úspěšná. Hodnoty, které přesáhnou pod 1,81, vyjadřují výrazné finanční problémy, možnost bankrotu. Altmanův model lze považovat za model techniky jednoduché finanční analýzy a je nejlepší a nejefektivnější model k odhalení úvěrových rizik. Existuje několik verzí Altmanova modelu, uvedeme si model pro s.r.o., protože se zabýváme analýzou společnosti s ručením omezeným. Altmanův model je uveden ve vzorci 2.30.

$$Z = 0,17 X_1 + 0,847X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998X_5 \quad (2.30)$$

kde X_1 (oběžná aktiva – krátkodobé zdroje) / aktiva, X_2 aktiva celkem, X_3 EBIT/aktiva, X_4 základní kapitál/celkové dluhy, X_5 tržby/aktiva. (Růčková, 2011; Kalouda, 2015)

Index IN tzv. Index důvěryhodnosti. Tento model slouží k vyhodnocení finančního zdraví české obchodní společnosti v českém prostředí. Model IN je podobný Altmanově modelu, neboť také obsahuje poměrové ukazatele (zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity). Každý ukazatel má svou přiřazenou váhu. Kritéria modelu IN jsou následující. Výsledek vyšší než 2 znamená, že se jedná o podnik s dobrým finančním zdravím. Interval 1 až 2 říká, jde o podnik s nevyhraněnými výsledky a s potencionálními problémy. Pokud jsou hodnoty nižší než 1, jedná se o projev finanční nemoci a podnik se ocitne v existenčních problémech. Nejznámější index je IN95, který je vyjádřen ve vzorci 2.31.

$$IN95 = V1 \cdot A + V2 \cdot B + V3 \cdot C + V4 \cdot D + V5 \cdot E + V6 \cdot F \quad (2.31)$$

kde A aktiva/cizí zdroje, B EBIT/nákladové úroky, C EBIT/ aktiva, D tržby/aktiva, E oběžná aktiva/krátkodobé závazky, F závazky/tržby a $V1 - V6$ představují váhy ukazatelů.(Růčková, 2011; Kalouda 2015)

2.2.6 Bonitní model

Bonitní model stanovuje bonitu hodnoceného podniku, zdali je podnik dobrý nebo špatný. Slouží pro srovnatelnost s jinými podniky. Mezi bonitní modely patří např.: **Tamariho model, Argentiho model a Kralickův Quicest.** (Kalouda, 2015)

Tamariho model je převzatý ze zahraničí a pochází z bankovní praxe hodnocení firem. Bonita podniku je vyhodnocena bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic, které hodnotí finanční samostatnost, vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, běžnou likviditu a další rovnice, které se zabývají provozní činností.

$$\text{Finanční samostatnost: } T1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí kapitál}} \quad (2.32)$$

$$\text{Vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření: } T2 = \frac{EAT}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.33)$$

$$\text{Běžná likvidita: } T3 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.34)$$

$$\text{Provozní činnost: } T4 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.35)$$

$$T5 = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}} \quad (2.36)$$

$$T6 = \frac{\text{výrobní spotřeba}}{\text{pracovní kapitál}} \quad (2.37)$$

Bodové hodnoty jsou přiřazeny výsledkům, maximum je 100 bodů. Pokud je výsledné číslo vyšší, vyšší je i bonita sledovaného podniku. (Růčková, 2019)

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, kde se hodnotí situace v podniku tj. finanční stabilita podniku a výnosová situace podniku.

$$\text{Finanční stabilita: } R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.38)$$

$$\text{Výnosová situace: } R3 = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}} \quad R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.39)$$

kde R1, R2, R3 a R4 představuje ukazatel finanční stability nebo výnosové situace. Podle výsledků, které vyšly, přiřadíme bodovou hodnotu, která je zobrazena v tabulce 2.6.

Tab. 2.6 Kralickův Quicktest a jeho bodování

	R1	R2	R3	R4
0 bodů	< 0	< 3	< 0	< 0
1 bod	0-0,1	3-5	0-0,08	0-0,05
2 body	0,1-0,2	5-12	0,08-0,12	0,05-0,08
3 body	0,2-0,3	12-30	0,12-0,15	0,08-0,1
4 body	> 0,3	> 30	> 0,15	> 0,1

Zdroj: (Růčková, 2019) - vlastní zpracování

Hodnocení podniku je uskutečněno ve třech krocích. První se zhodnotí finanční stabilita (= součet bodové hodnoty R1 a R2 vydělený 2), poté se vyhodnotí výnosová situace (= součet bodové hodnoty R3 a R4 vydělený 2) a naposled se vyhodnotí situace jako celek jako hodnocení celkové situace (= součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace vydělený 2). Interpretace tohoto testu je, když se hodnoty pohybují nad 3 úrovní, prezentují podnik, který je bonitní. Hodnoty v intervalu mezi 1-3 vyjadřují šedou zónu, pokud jsou hodnoty nižší než 1, znamená to potíže ve finančním hospodaření firmy. (Růčková, 2019)

2.2.7 SWOT analýza

SWOT analýza je metoda pro zhodnocení slabých a silných stránek podniku, kde mimo jiné se vyskytují také hrozby či příležitosti daného podniku. Představuje základ pro stanovení strategie podniku (jak dosáhnout cílů podniku). Je rozdělena na dvě části, tj. vnitřní a vnější prostředí firmy. Základem analýzy je matice, která je roztříděna do čtyř kvadrantů viz tabulka 2.8.

Tab. 2.8 SWOT analýza

SILNÉ STRÁNKY	HROZBY
SLABÉ STRÁNKY	PŘÍLEŽITOSTI

Zdroj: (www.managementmania.com) – vlastní zpracování

Levá část kvadrantu má na podnikání pozitivní vliv. Pravá část kvadrantu představuje pro podnikání naopak negativní vliv. Horní oddíly kvadrantu může podnik ovlivnit, zatímco dolní oddíly ne. Vnitřní prostředí zahrnuje silné a slabé stránky podniku, neboli řečeno, to co je uvnitř podniku. Toto prostředí se zaměřuje na pozice na trhu, personální vybavení, financování podniku, oblast marketingu, vztahy se zákazníky apod. Cílem podniku je maximalizace silných stránek. Vnější prostředí obsahuje příležitosti a hrozby pro podnik. Toto prostředí se zaměřuje na ekonomické faktory (nezaměstnanost, inflace, průměrná mzda), kulturní faktory (úroveň vzdělání, vývoj populace), politické a legislativní vlivy (ochrana

životního prostředí, pracovní právo), technické a technologické prostředí (změny technologie) a potencionální konkurenci. SWOT analýza se skládá ze čtyř anglických počátečních slov a to jsou:

- S - Strengths,
- W - Weaknesses,
- O - Opportunities,
- T - Threats.

Jednotlivé slova znamenají: S – silné stránky, W – slabé stránky, O – příležitosti a T – hrozby. Díky SWOT analýze může podnik analyzovat jeho skutečný stav a prostředí, ve kterém podniká. Tuto metodu vytvořil Albert Humphrey v šedesátých letech při výzkumném projektu. (www.managementmania.com)

Silné stránky zahrnují především schopnosti, dovednosti, znalosti a dosažené úspěchy podniku. Dá se říct, že tyto stránky může podnik ovlivnit a jsou pozitivním faktorem. Příklady silných stránek jsou např. výborná lokalita podniku, výborná image značky, nízké náklady, dlouhodobé vztahy se zákazníky, produkt, který je unikátní aj. Mezi slabé stránky patří vysoké náklady, špatná dopravní dostupnost podniku apod. Jsou opakem silných stránek, může je podnik ovlivnit, ale jsou negativním faktorem. Zatímco příležitosti jsou pozitivní, ale podnik je nemůže ovlivnit, ale může je dobře využít. Řadí se sem módní trendy, nenaplněné potřeby zákazníků, spolupráce s dodavateli, věrnost zákazníků, reklama. Hrozby, také nemůže podnik ovlivnit a jsou negativním faktorem. Příklady hrozeb jsou živelní pohromy, regulační opatření, změny zákaznických preferencí, ztráta zákazníka a dodavatele aj. Podstata této analýzy spočívá v identifikaci slabých a silných stránek uvnitř podniku neboli v čem je společnost dobrá či špatná, jak hledat nové příležitosti a omezit hrozby. Při vytváření SWOT analýzy, tedy nalezení slabých a silných stránek se používá také metoda finanční analýzy. Což je naše hlavní podstata této práce. (www.ipodnikatel.cz)

Při zpracování popisu přípravy SWOT analýzy by mělo být:

- formulace vnitřního a vnějšího prostředí,
- určení kladných a záporných stránek podniku (slabé a silné stránky),
- definování příležitostí a hrozeb,
- výběr strategie SWOT,
- realizace strategie.

Pro použití SWOT analýzy existují také stanovení strategie, kde si podnik rozhodne, jakou použije. Jsou to strategie max-max, min-max, max-min a min-min. Tyto strategie jsou pro vyhodnocení již náročnější, jsou níže zobrazené v tabulce 2.7.

Tab. 2.7 Použití SWOT analýzy pro stanovení strategie

Strategie	Maximalizace	Minimalizace
MAX-MAX	silné stránky a příležitosti	x
MIN-MAX	příležitosti	slabé stránky
MAX-MIN	silné stránky	hrozby
MIN-MIN	x	slabých stránek a hrozeb

Zdroj: (www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza) – vlastní zpracování

SWOT analýza hlavně využívá i pro personální oblast, zejména např. pro dosažení pracovní pozice pracovníků, neboť pracuje s příležitostmi (dostat nové pracovní místo) a se silnými a slabými stránkami pracovníků. Hrozby v této oblasti mohou představovat např. ztrátu pracovního místa nebo neuplatnění stávajících dovedností. Využívá se v oblastech marketingu, managementu, projektovém řízení v lidských zdrojích apod. Díky ní dokáže podnik zhodnotit jeho fungování, nalézt problémy či nové možnosti růstu. SWOT analýza by měla ukázat podniku jen směr, cesta po které se má vydat už závisí na daném podniku. SWOT analýza je znázorněna v tabulce 2.8. (www.managementmania.com)

3 Finanční analýza obchodní společnosti

Tato část kapitoly bakalářské práce se zabývá výpočty finanční analýzy. Ukazatele finanční analýzy jsou praktikovány na vybranou obchodní společnost. Data, která budou použita, jsou čerpána z roku 2014 – 2017 z veřejného rejstříku a ze sbírek listin. Na žádost společnosti bude mít fiktivní název, data a údaje ale budou skutečné. V celé kapitole tři bakalářské práce jsou informace čerpány z interních materiálů společnosti, pokud není uvedeno jinak.

3.1 Představení obchodní společnosti

Vybraná obchodní společnost (dále jen společnost) OHŇOSTROJE, s.r.o. byla založena v roce 1993 majitelem a jednatelem společnosti. V roce 1997 došlo k vytvoření společnosti OHŇOSTROJE 2, s.r.o., jejíž náplní byla realizace ohňostrojů a ohňostrojových prací v České republice (dále jen ČR) i zahraničí. V současné době poskytuje společnost OHŇOSTROJE, s.r.o. zákazníkům komplexní služby v oblasti zábavné i profesionální pyrotechniky. Její základní kapitál tvořil vklad 100 000 Kč. Počet zaměstnanců se v letech 2014 – 2017 měnil jen podle sezóny a chystaných akcí. Přibližně od října nastupovali do společnosti brigádníci na dohodu o provedení práce, kteří vypomáhali až do konce daného roku. Prodejní sezónu u společnosti lze rozdělit na dvě části, velkoobchodní (zásobování velkoobchodních odběratelů se začátkem od poloviny října) a maloobchodní (prodej koncovým zákazníkům se začátkem v období adventu, s vrcholem po Vánocích a na Silvestra). V tomto období se podniková prodejna musela každý den doplňovat novým zbožím, neboť pyrotechnické výrobky mizely závratnou rychlostí. Přibližně v tomto roce 2019 ve společnosti pracuje 12 stálých zaměstnanců a 2 jednatele. Společnost sídlí v Moravskoslezském kraji. Je lídrem v oboru pyrotechniky a realizací ohňostrojů. Může se také pyšnit, že je největším dodavatelem, který zásobuje nejen slovenský, maďarský ale i rakouský trh. Nejčastějšími odběrateli jsou české a slovenské obchodní řetězce, velkoobchody a soukromníci.

Nákup a prodej musí splňovat různé předpisy a kritéria. Zboží se přepravuje po celé České republice vozidly splňujícím podmínky přepravy nebezpečného materiálu ADR. Zmíněná společnost vlastní certifikaci ISO 9001 (kde jsou zaevidovány přesné normy a procesy postupu při objednávkách či komunikace se zákazníky a společností). Rychlá reakce na změny požadavků zákazníků je nutností, na níž závisí obchodní úspěch společnosti. Společnost si pronajímá kancelářské a skladové prostory. Vlastní nákladní vozidla na

přepřavu zboží, zakázek či chystaných akcí. Ve společnosti je zajištěna komunikace se zaměstnanci formou různých prostředků, jako je např. elektronická pošta, porady, příkazy apod. Komunikace se zákazníky je formou e-mailů, telefonů, faxů nebo osobního setkání. Pro účetnictví, fakturaci či nákup a prodej zboží slouží účetní program EKONOMIS. Ve společnosti se provádí interní audity, kvůli požadavkům certifikace ISO 9001. Jsou vypracovány externí poradenskou společností. Minimálně jednou za rok je společnost kontrolována Českou obchodní inspekcí, která kontroluje, zda je všechno v pořádku či nikoliv. Společnost provozuje vlastní internetové stránky, e-shop, kde si zákazníci mohou objednat zboží, vlastní Facebook či Instagram.

Předmětem podnikání společnosti je:

- výzkum, vývoj, výroba, ničení, zneškodňování, zpracování, nákup a prodej výbušnin a provádění trhacích prací,
- nákup, prodej, ničení a zneškodňování pyrotechnických výrobků kategorie T2 a F4 a provádění ohňostrojních prací,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí.

Prodej ohňostrojů vůbec není jednoduchá věc. Na začátku společnost zjišťuje trendy, které vychází ze zkušenosti prodeje minulého období plus novinek na trhu. Na základě vzorků společnost zjišťuje v rámci předváděcích akcí, co by se mohlo lidem líbit. Výroba ohňostrojů se realizuje v Číně, kde zástupci společnosti musí navštívit čínské výrobce a objednávat zboží dle možnosti výrobců. Následují různé náležitosti jako je podepsání kontraktů s dodavateli, zpracování návodů na jednotlivé výrobky dle platných zákonů, příprava a realizace nových designů. Schvalování výrobků na trh musí projít podáním žádosti na certifikaci zboží a provede se cenová kalkulace. V okamžiku dovozu zboží následuje celní řízení. Po uzavření kontraktu s dodavateli se začínají uzavírat kontakty s velkoobchodními odběrateli. Zboží dorazí do společnosti, kde se skladníky naskladní do skladu, poté se musí navést do systému společnosti. Zboží se následně rozváží velkoobchodním odběratelům a také se dodává na prodejnu, kde je připraveno k prodeji. Dá se říct, že tato společnost má

specifický prodej, její největší obrat se pohybuje v rozmezí od listopadu – prosince, neboť na toto zboží je největší poptávka až koncem daného roku.

Společnost OHŇOSTROJE, s.r.o. zajišťuje různé předváděcí akce, kde si lidé mohou prohlédnout, co se bude prodávat a nabízet v daném roce, a nejen to. Dále nabízí zážitek v podobě velkolepé světelné show, která je pro všechny a zdarma. Dvakrát ročně umožní lidem vidět ohňostroje naživo. Společnost je také sponzorem různých plesů a akcí. Na Vánoce se zapojila do projektu „Ježíškova vnoučata“, kde udělala radost seniorům. Z důvodu omezení, která platí pro velké množství pyrotechniky, musí být sklady a prodejna mimo obydlenou část města kvůli bezpečnosti při výbuchu. Ukázka ohňostroje je zobrazena viz obrázek 3.1 a 3.2.

Obr. 3.1 Ukázka ohňostroje 1



Obr. 3.2 Ukázka ohňostroje 2

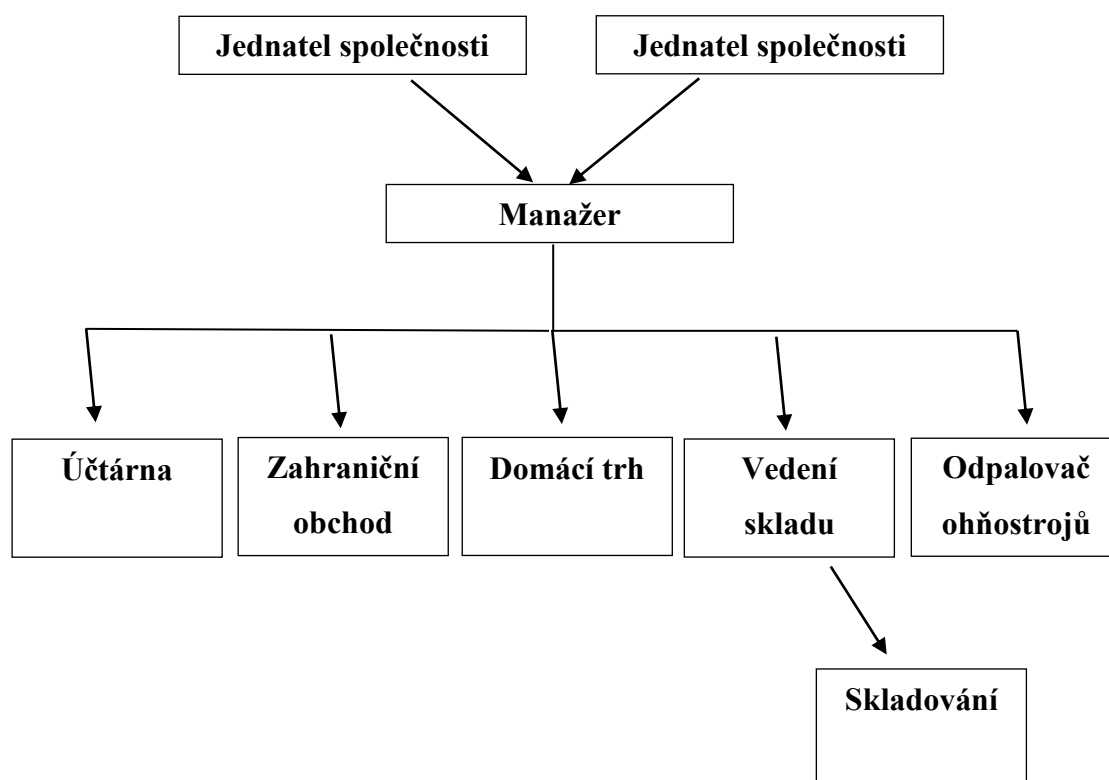


3.2 Organizační struktura a účetnictví společnosti

Organizační struktura společnosti není moc rozsáhlá, skládá se z těchto oddělení: vedení, účtárna, zahraniční a domácí trh, skladování, příprava a realizace ohňostrojů viz schéma 3.1. Společnost vedou dva jednatelé, kteří mají dohlížet nad systémem kvality

a řízením celé společnosti. Manažer komunikuje se zahraničními dodavateli, fakturuje obchodní řetězce či zákazníky a provádí veškeré činnosti jako jsou objednávky, reklamace, návody výrobků, školení a technickou dokumentaci. Také spolupracuje s externím auditem. Účetní pracuje v oblasti mezd a personalistiky. Skladník vydává zboží ze skladu, je asistent prodeje, řidič motorových vozidel či údržbář společnosti. Odpalovač ohňostrojů musí vlastnit průkaz odpalovače, sestavuje a dohlíží na probíhané ohňostroje.

Schéma 3.1 Organizační struktura



Zdroj: interní materiály společnosti – vlastní zpracování

Společnost pracuje s programem EKONOMIS. Účtárna se skládá ze mzdového, personálního a účetního oddělení. V EKONOMISU účetní páruje platby z banky k fakturám, navádí režijní faktury, evidenci DPH, kontroluje placení faktur, evidenci dlužníků, vede pokladnu, kontroluje doklady, připravuje podklady k podání DPH, vyřizuje žádosti o úvěr, řeší pojistné události a bezpečnost ochrany a zdraví při práci. Společnost používá účetní zásady jako je zásada opatrnosti, úplnosti, správnosti, časové souvislosti a věrného zobrazení skutečnosti. Použité účetní metody jsou dle platných předpisů a způsob oceňování je dle zákona o účetnictví. Odpisy společnosti jsou účetní a daňové, které jsou shodné. V roce 2014

si společnost pořídila dlouhodobý majetek – automobil. Společnost řádně sestavuje účetní závěrku, zveřejňuje ji.

3.3 Rozvaha

Rozvaha je sestavena ve zjednodušeném rozsahu. Hodnota aktiv v roce 2014 byla na 88 780 tis. Kč, v roce 2015 stoupla na 93 301 tis. Kč a od roku 2016 – 2017 už klesala. Hodnota pasiv v roce 2014 – 2017 byla stejná jako hodnota aktiv, tzn. aktiva = pasivům. V tabulce 3.1 jsou i zobrazeny položky rozvahy, ve kterých společnost vykazovala nulové hodnoty, jsou to tyto položky: pohledávky za upsaný základní kapitál a dlouhodobý nehmotný majetek. Dlouhodobé pohledávky v roce 2014 byly -17 tis. Kč, v dalších letech už nulové. Krátkodobý finanční majetek v roce 2014 – 2015 byl dán stavem v pokladně a v bance, v roce 2016 – 2017 hodnoty přesáhly přes 12 mil. Kč, neboť společnost vykazovala stravenky. V položce pasiv společnost neměla rezervy ani časové rozlišení. Vysoká čísla u krátkodobých závazků souvisí se sezónou ve společnosti, protože doba splatnosti u velkoodběratelů se pohybuje kolem 30 dnů. Největší položku aktiv představují oběžná aktiva přesněji krátkodobé pohledávky, zatímco největší položkou pasiv jsou cizí zdroje tedy krátkodobé závazky. Rozvaha společnosti OHŇOSTROJE, s.r.o. je zobrazena v tabulce 3.1.

Tab. 3.1 Rozvaha v tisících Kč

AKTIVA	2014	2015	2016	2017
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	3 888	3 691	3 318	4 278
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 425	1 228	855	1 815
Dlouhodobý finanční majetek	2 463	2 463	2 463	2 463
Oběžná aktiva	84 892	89 425	80 650	79 574
Zásoby	26 526	34 297	21 604	22 195
Dlouhodobé pohledávky	17	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	50 529	47 834	46 465	44 462
Krátkodobý finanční majetek	7 820	7 294	12 581	12 916
Časové rozlišení	0	185	185	10
AKTIVA CELKEM	88 780	93 301	84 153	83 862
PASIVA	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	18 765	19 897	23 291	27 474
Základní kapitál	100	100	100	100
Kapitálové fondy	3 556	3 556	3 556	3 556
Fondy ze zisku	50	50	50	50
VH minulých let	16 947	15 058	16 223	20 241
VH běžného účetního období	-1 888	1 133	3 362	3 524
Cizí zdroje	70 015	73 404	60 812	56 391
Dlouhodobé závazky	9 719	10 737	9 254	9 676
Krátkodobé závazky	54 703	55 413	51 608	46 715
Bankovní úvěry a výpomoci	5 593	7 254	0	0
Rezervy	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	88 780	93 301	84 153	83 862

Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

3.4 Výkaz zisku a ztráty

Společnost sleduje dva VH, provozní a finanční dále za běžnou činnost a za účetní období (VH po zdanění). Finanční výsledek hospodaření společnosti byl v roce 2014 záporný,

jeho provozní výsledek byl 4 721 tis. Kč. V roce 2015 – 2017 byl provozní výsledek hospodaření kolem 7 000 tis. Kč, zatímco finanční výsledky byly záporné. VH za mimořádnou činnost neměla žádné, neboť se od roku 2016 nevykazuje mimořádná činnost, vše je přiřazeno do provozní činnosti. A celkové výsledky hospodaření za běžnou činnost byly v roce 2014 ve ztrátě -1 888 tis. Kč, v letech 2015 – 2017 byly zisky ve výši 1 133 tis. Kč, 3 362 tis. Kč a 4 472 tis. Kč. Výsledky za účetní období očištěné od daně z příjmů byly v roce 2014 zase ve ztrátě -1 016 tis. Kč, v letech 2015- 2017 byly zisky ve výši 2 027 tis. Kč, 4 292 tis. Kč a 3 524 tis. Kč. Společnost byla v roce 2014 ve ztrátě, což zapříčinila Česká národní banka (dále jen ČNB) a její zásah z důvodu fixace kurzů (intervence ČNB vůči české koruně). Tento zásah ovlivnil společnost tak, že se jí prodražilo zboží, které nakoupila v době intervence ČNB. Společnost objednala zboží s kurzem 26 Kč, ale v tomto období kurz posílil o 2 Kč. Díky tomu společnosti klesla marže. V letech 2015 – 2017 měla společnost VH v zisku. Výkaz zisku a ztráty společnosti OHŇOSTROJE, s.r.o. je uveden v tabulce 3.2.

Tab. 3.2 Výkaz zisku a ztráty v tisících Kč

Položka	2014	2015	2016	2017
Výkony	187	89	0	0
Provozní náklady	3 156	1 126	426	1 036
Provozní výnosy	1 175	1 475	2 503	549
Provozní výsledek hospodaření	4 721	7 387	7 061	7 824
Výnosy z finanční činnosti	870	147	1 073	821
Náklady z finanční činnosti	6 256	5 206	3 449	3 836
Finanční výsledek hospodaření	-5 737	-5 360	-2 769	-3 352
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-1 888	1 133	3 362	4 472
Daň z příjmu	872	894	930	948
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-1 016	2 027	4 292	3 524

Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

3.5 Finanční analýza

Finanční analýza je potřebná pro finanční zdraví společnosti. Působí jako zpětná informace o tom, kam společnost došla v jednotlivých oblastech a zda se mu tyto předpoklady

podarilo splnit. Pro kvalitní zpracování je nutné mít přístup i informacím společnosti. Informace jsou čerpány z interních zdrojů společnosti, pokud není uvedeno jinak.

3.5.1 Horizontální analýza

V této části bakalářské práce bude provedena horizontální analýza aktiv a pasiv, formou absolutní změny v Kč a procentuální změnou v %. Položky na straně aktiv jako jsou pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek byly nulové, žádné změny se neprojeví, tzv. společnost nemá tento typ majetku a pohledávek. Z tabulky 3.3 jde vidět, že největší celkovou hodnotu majetku představují oběžná aktiva, tj. zásoby a krátkodobé pohledávky. V roce 2015 jde o zvýšení celkových oběžných aktiv o 5,34 % oproti rokům 2016 a 2017, kde tyto hodnoty se snížily (-9,81 % a -1,34 %). V roce 2015 se zásoby zvýšily o 29,30 % a krátkodobé pohledávky se v tomto roce snížily o -5,33 % a v roce 2016 se také snížily o -2,87 %. Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky jsou převážně v mínusu. Časové rozlišení se v jednotlivých letech snižuje.

Tab. 3.3 Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	Absolutní změna v tis. Kč			Procentuální změna v %		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	-197	-373	960	-5,07	-10,11	28,93
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-197	-373	960	-13,82	30,37	112,28
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	4 533	-8 775	-1 078	5,34	-9,81	-1,34
Zásoby	7 771	-12 693	581	29,30	-37,01	2,69
Dlouhodobé pohledávky	-17	0	0	-100	0	0
Krátkodobé pohledávky	-2 695	-1 369	0	-5,33	-2,87	0
Krátkodobý finanční majetek	-526	5 287	335	-6,73	72,48	2,67
Časové rozlišení	185	0	-175	0	0	-94,59
AKTIVA CELKEM	4 521	-9 148	-291	5,09	-9,80	-0,35

Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Položky na straně pasiv jako jsou základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, rezervy a časové rozlišení byly nulové, žádné změny se neprojevíly. Z tabulky 3.4 lze vyčíst, že největší položkou pasiv jsou v roce 2015 cizí zdroje tj. krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Celková hodnota cizích zdrojů se zvýšila oproti roku 2014 o 4,84 %, v letech 2016 – 2017 je hodnota záporná (-17,15 % a -7,27 %). Krátkodobé závazky se v roce 2015 zvyšují o 1,30 %, zatímco v dalších letech klesají. Bankovní úvěry se oproti roku 2016 zvýšily o 29,70 %. Tato analýza potvrzuje, že zvyšování hodnoty majetku nese i zvýšení cizího kapitálu.

Tab. 3.4 Horizontální analýza pasiv

PASIVA	Absolutní změna v tis. Kč			Procentuální změna v %		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	1 132	3 394	4 183	6,03	17,06	17,96
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-1 889	1 165	4 018	-11,15	7,74	24,77
VH běžného účetního období	3 021	2 229	162	-160,01	196,73	4,82
Cizí zdroje	3 389	-12 592	-4 421	4,84	-17,15	-7,27
Dlouhodobé závazky	1 018	-1 483	422	10,47	-13,81	4,56
Krátkodobé závazky	710	-3 805	-4 893	1,30	-6,87	-9,48
Bankovní úvěry a výpomoci	1 661	-7 254	0	29,70	0	0
Rezervy	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	4 521	-9 148	-291	5,09	-9,80	-0,35

Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

3.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzu rozvahy společnosti OHŇOSTROJE, s.r.o. bude aplikována na položky aktiv a pasiv viz tabulka 3.5 a 3.6. Představuje podíl na celku, např. aktiva a pasiva budou 100 %. Největší položkou aktiv v roce 2014 představují oběžná aktiva s hodnotou 95,62 %. Největší položkou pasiv v roce 2014 jsou cizí zdroje s hodnotou 78,86 %. Společnost má

nejvíce krátkodobých závazků, které jsou spojené se sezónností, protože doba splatnosti u velkoodběratelů se pohybuje kolem 30 dnů. Je zajímavé sledovat položku bankovní úvěry a výpomoci, která se v jednotlivých letech mění, v některých letech je dokonce nulová. Úvěry jsou dané tím, že společnost pořizovala automobily. Výpočet byl proveden podle vzorce 2.3.

Tab. 3.5 Vertikální analýza aktiv v %

AKTIVA	2014	2015	2016	2017
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Stálá aktiva	4,38	3,96	3,94	5,10
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1,61	1,32	1,02	2,16
Dlouhodobý finanční majetek	2,77	2,64	2,93	2,94
Oběžná aktiva	95,62	95,85	95,84	94,88
Zásoby	29,88	36,76	25,67	26,45
Dlouhodobé pohledávky	0,02	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	56,91	51,27	55,21	55,41
Krátkodobý finanční majetek	8,81	7,82	14,95	15,40
Časové rozlišení	0	0,20	0,22	0,01
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100

Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Tab. 3.6 Vertikální analýza pasiv v %

PASIVA	2014	2015	2016	2017
Vlastní kapitál	21,13	21,33	27,68	32,76
Základní kapitál	0,11	0,11	0,12	0,12
Kapitálové fondy	4,01	3,81	4,23	4,24
Fondy ze zisku	0,06	0,05	0,06	0,06
VH minulých let	19,01	16,14	19,28	24,14
VH běžného účetního období	-2,13	1,21	4,00	4,20
Cizí zdroje	78,86	78,67	72,26	67,24
Dlouhodobé závazky	10,95	11,51	11,00	11,54
Krátkodobé závazky	61,62	59,39	61,33	55,70
Bankovní úvěry a výpomoci	6,30	7,77	0	0
Rezervy	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	100	100	100	100

Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

3.5.3 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál počítáme z oběžných aktiv a krátkodobých závazků viz vzorec 2.4. V roce 2014 byl ČPK 30 189 tis. Kč, v roce 2015 byl 34 012 tis. Kč, v roce 2016 dosahoval 29 042 tis. Kč a v roce 2017 byl 32 857 tis. Kč. Největší částky dosáhl v roce 2015, po celé období byl na úrovni stejných hodnot, jen v roce 2016 klesl na 29 042 tis. Kč. Provoz společnosti je financován z dlouhodobých cizích zdrojů nebo z vlastních zdrojů, protože nám vyšlo kladné číslo. Je třeba tedy udržet ČPK, který nám zajistí hladké fungování společnosti.

Tab. 3.7 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	84 892	89 425	80 650	79 572
Krátkodobé závazky	54 703	55 413	51 608	46 715
ČPK	30 189	34 012	29 042	32 857

Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

3.5.4 Ukazatelé zadluženosti

V této podkapitole jsou vypočítané ukazatele zadluženosti, podle vzorců z podkapitoly 2.2.3, viz vzorce 2.4 – 2.10. Bližší hodnocení a okomentování těchto ukazatelů bude provedeno v kapitole čtyři. Celková zadluženost a míra zadluženosti jsou vyjádřeny v % a doba splácení dluhů v letech.

Tab. 3.8 Ukazatele zadluženosti

ZADLUŽENOST	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost v %	78,9	78,7	72,3	70,9
Míra zadluženosti v %	3,73	3,69	2,61	2,05
Doba splácení dluhů v letech	-	-	11,79	46,18

Zdroj: Vlastní zpracování

3.5.5 Ukazatelé likvidity

V této podkapitole jsou vypočítané ukazatele likvidity, podle vzorců z podkapitoly 2.2.3, viz vzorce 2.13 – 2.15. Bližší hodnocení a okomentování bude v kapitole čtyři.

Tab. 3.9 Ukazatele likvidity

LIKVIDITA	2014	2015	2016	2017
Běžná	1,55	1,61	1,56	1,70
Pohotová	1,07	0,99	1,14	1,23
Okamžitá	0,14	0,13	0,24	0,28

Zdroj: Vlastní zpracování

3.5.6 Ukazatelé rentability

V této podkapitole jsou vypočítané ukazatele rentability, podle vzorců z podkapitoly 2.2.3, viz vzorce 2.16 – 2.18. Bližší hodnocení a okomentování bude v kapitole čtyři. Rentabilita tržeb, celkového a vlastního kapitálu je vyjádřena v %.

Tab. 3.10 Ukazatele rentability v %

RENTABILITA	2014	2015	2016	2017
Tržeb	-3,29	1,89	7,06	6,54
Vlastního kapitálu	-10,06	5,69	18,28	14,80
Celkového kapitálu	-1,14	2,17	5,09	5,14

Zdroj: Vlastní zpracování

3.5.7 Ukazatelé aktivity

V této podkapitole jsou vypočítané ukazatele aktivity, podle vzorců z podkapitoly 2.2.3, viz vzorce 2.21 – 2.26. Bližší hodnocení a okomentování bude v kapitole čtyři. Doporučená hodnota obratu aktiv je 1. Doba obratu zásob, pohledávek a závazků je vyjádřena ve dnech a násobena 360.

Tab. 3.11 Ukazatele aktivity

AKTIVITA	2014	2015	2016	2017
Obrat aktiv	0,65	0,64	0,72	0,78
Obrat dlouhodobého majetku	14,75	16,24	18,18	14,55
Doba obratu zásob ve dnech	166,55	205,75	128,62	128,35
Doba obratu pohledávek ve dnech	317,38	287,21	277,24	268,83
Doba obratu závazků ve dnech	404,5	397,18	363,14	326,26

Zdroj: Vlastní zpracování

3.6 SWOT analýza společnosti

V této podkapitole si představíme SWOT analýzu společnosti OHŇOSTROJE, s.r.o. Její **silnou stránkou** je např. sestavení ohňostrojů na míru, které nejsou pro společnost problém a vždy každému zákazníkovi rádi poradí a pomohou s výběrem. Každý ohňostroj tak může být jiný a originální. Prodejna je nejbližší v okrese Opava, což je dalším jejím pozitivním vlivem. Společnost uvádí na trh stále nové produkty, pořádá ukázky ohňostrojů a používá digitální technologie, určené k automatickému odpálení. Mezi **slabé stránky** společnosti patří špatná dostupnost pro zákazníky, kde není situována autobusová zastávka. Mezi **hrozby** se řadí nebezpečí výbuchu, vstup nové konkurence na trh a dodávání velkoobchodním řetězcům. Velkoobchodní řetězce objednávají zboží ve velkých objemech v průběhu listopadu – prosince, po ukončení sezóny neprodané zboží vrací zpátky společnosti. Nebezpečí výbuchu je velmi pravděpodobné, protože se skladuje zboží klasifikované jako výbušné. V sídle společnosti je zakázáno kouřit či manipulovat s ohněm. Pyrotechnické předměty nesmí být používány v uzavřených místnostech, musí být skladovány v suchu a do teploty 40 stupňů. Vstup nové konkurence na trh může nepříjemně ovlivnit společnost a její podnikání. **Příležitosti** jsou např. rekonstrukce prodejny, spolupráce s novými dodavateli či rozšíření předváděcích akcí. SWOT analýza společnosti je uvedena v tab. 3.12.

Tab. 3.12 SWOT analýza společnosti

<p>SILNÉ STRÁNKY</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sestavení ohňostrojů na míru • Nejbližší prodejna v okrese Opava • Nové produkty • Pořádání ukázek ohňostrojů • Splnění norem ISO 9001 • Spolupráce se zahraničním trhem • Použití digitálních technologií 	<p>HROZBY</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nebezpečí výbuchu • Vstup nové konkurence na trh • Dodávání velkoobchodním řetězcům
<p>SLABÉ STRÁNKY</p> <ul style="list-style-type: none"> • Špatná dostupnost pro zákazníky • Není autobusová zastávka • Dlouhá doba splatnosti pohledávek 	<p>PŘÍLEŽITOSTI</p> <ul style="list-style-type: none"> • Rekonstrukce • Spolupráce s novými dodavateli • Rozšíření předváděcích akcí

Zdroj: Vlastní zpracování

4 Vyhodnocení výsledku finanční analýzy obchodní společnosti

V této části bakalářské práce budou vyhodnoceny jednotlivé výsledky z kapitoly tři. Zhodnocení bude probíhat formou grafů a slovního komentáře. Společnost OHŇOSTROJE, s.r.o. je zaměřena hlavně na prodej zábavné pyrotechniky s extrémní sezónností zboží. Její celkový obrat se odvíjí od konce roku a pohybuje se okolo 95 %. Bilanční suma rozvahy se pohybovala kolem 88 780 tis. Kč.

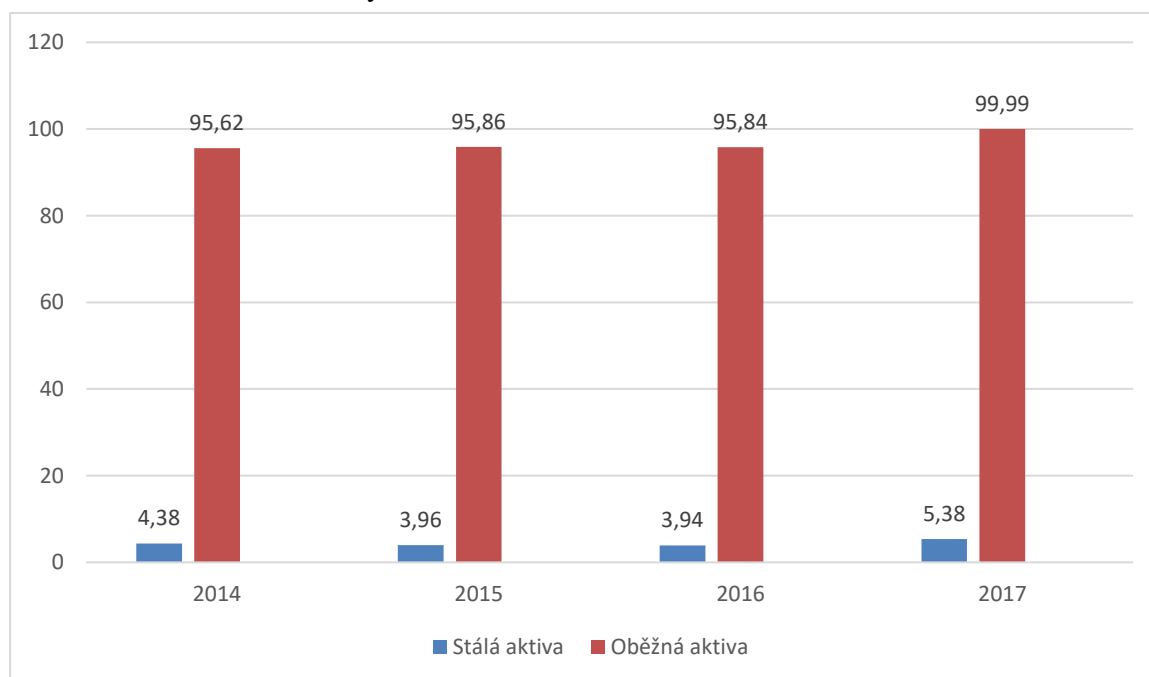
Zpracování finanční analýzy pro tuto společnost je velice problematické z důvodu sezónnosti, výsledky jsou velice zkreslené. Veškeré výsledky, ať už z rozvahy nebo z výsledku hospodaření jsou ovlivněny tím, že společnost má všechny přijaté faktury splatné až v lednu, díky tomu má úvěr, kterým zaplatí zálohy dodavatelům. Potom začne prodávat od listopadu zboží, které naskladní od října do konce prosince. Každé zboží, které je fakturováno na konci roku, je uhrazené do konce ledna příštího roku. I když vyšly negativní výsledky u některých ukazatelů společnosti, nemá to vypovídací schopnost o úspěšnosti podnikání, vzhledem k tomu jak je časově rozložena její obchodní aktivita. Výsledky rozvahy k 31. březnu příštího roku dokazují, že společnost si vede dobře, neboť vychází z konečných výsledků. Na společnost se špatně aplikují veškeré finanční ukazatele, těmi jsou kombinace dvou faktorů, tj. doba prodeje a vypořádání pohledávek a závazků. Doba prodeje se soustřeďuje na poslední dva měsíce daného roku a vypořádání pohledávek a závazků se kryje s přelomem hospodářského roku. Na to, aby bylo vykazováno relevantních čísel, musela by být společnost v hospodářském roce od 1. dubna do 31. března následujícího roku. Společnost celý rok jedná s dodavateli a potenciálními odběrateli. 95 % obrátu se realizuje v průběhu dvou měsíců. Ne všechna čísla, která jsou vykazována na konci roku, ukazují schopnost společnosti fungovat v rámci tržního prostředí. Prodej každého zboží podléhá sezónností.

Do roku 2015 si velkoobchodní odběratelé zboží, které neprodali, koupili formou odprodeje. V roce 2016 se změnil přístup odběru zboží, formou dobropisu (vrácení zboží). Někteří odběratelé si vystavili fakturu do konce roku a tím se společnosti snížil obrat. Všechno to souvisí se sezónností zboží, kterou je společnost velmi ovlivněna. Prodej se realizuje hlavně na konci roku a v řetězcích. V tomto okamžiku na území ČR funguje deset velkoobchodních řetězců, do kterých z 30 % zboží dodává tato společnost. OHŇOSTROJE, s.r.o. působí jako prodejce, ale také jako zprostředkovatel.

4.1 Horizontální analýza aktiv

Výsledky uvedené v tab. 3.3 zobrazuje graf 4.1, který ukazuje horizontální analýzu aktiv. Největší průměrnou složku aktiv v roce 2014 - 2016 představovala oběžná aktiva, která byla 96 %. V roce 2017 se zvýšila o 4 % tzn., že oběžná aktiva mají rostoucí tendenci. Trend těchto aktiv je příznivý a zobrazuje rozvoj společnosti. Z toho vyplývá, že společnost nejčastěji využívala zásoby, kterých má na skladě více než 500 druhů výrobků. Oproti tomu dlouhodobý majetek se snížil průměrně na 4 %. Společnost vykazovala dlouhodobý majetek v malé míře, neinvestovala do nákupu tohoto majetku. Krátkodobý finanční majetek dosahoval v roce 2014 – 2015 přibližně 8 až 9 %, v roce 2016 byl dokonce nulový. V posledním roce se zvýšil na 1 %. Krátkodobý finanční majetek zahrnovaly stravenky společnosti. Nejlépe v grafu 4.1 vyšla hodnota oběžných aktiv.

Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv



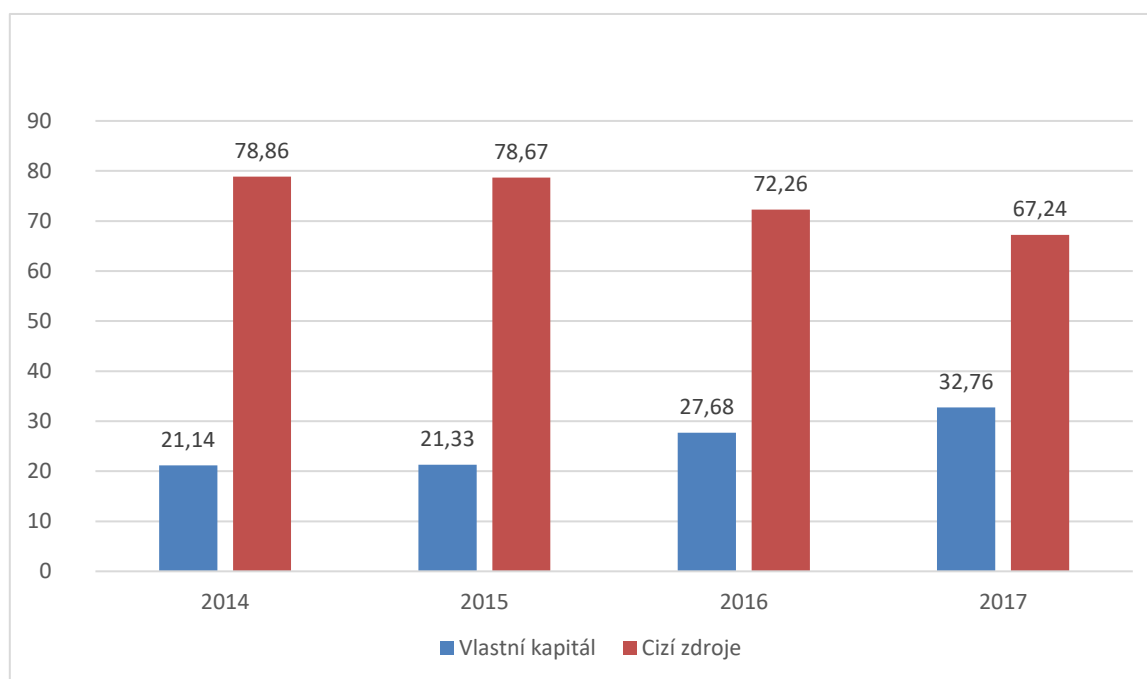
Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

4.2 Horizontální analýza pasiv

Výsledky uvedené v tab. 3.4 zobrazuje graf 4.2, který ukazuje horizontální analýzu pasiv. Největší složku pasiv představují cizí zdroje, což znamená závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům a různé bankovní úvěry. Společnost měla v letech 2014 – 2017 revolvingový úvěr a úvěry na automobily. Společnost zaznamenala zvyšující vývoj cizích zdrojů, tento

trend nebyl pro ni příznivý, neboť docházelo ke zvyšování její zadluženosti. Příčinou těchto hodnot způsobilo zvýšení krátkodobých závazků. Položka vlastního kapitálu v porovnání s rokem 2016 výrazně vzrostla až o 5 %. Tento klesající trend vlastního kapitálu představoval nepříznivý vývoj pro společnost, neboť aktiva podniku nebyla kryta vlastními zdroji, které společnost vytvářela. Na tomto modelu lze vidět, že vývoj ukazatele vlastního kapitálu bude stále klesající, což není pro společnost příznivé.

Graf 4.2 Horizontální analýza pasiv

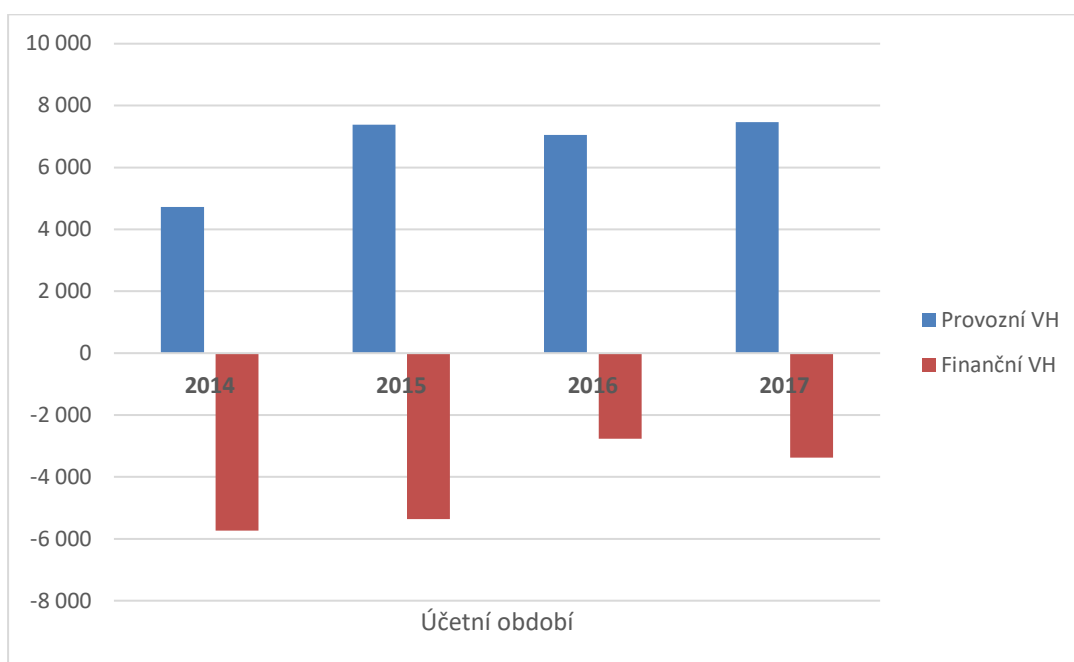


Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

4.3 Výkaz zisku a ztráty

Výsledky uvedené v tab. 3.2 byly zpracovány do grafu 4.3, z kterého vyplývá, že výsledek hospodaření (dále jen VH) se za určité období mění. Provozní VH má v letech 2014 – 2017 rostoucí tendenci, společnost teda dosahovala zisku. Naopak finanční VH má v těchto letech klesající tendenci neboli ztrátu. V roce 2014 měl provozní VH hodnotu 4 721 tis. Kč, v roce 2015 dosahoval 7 387 tis. Kč, v roce 2016 byl na 7 061 tis. Kč a v roce 2017 stoupl na 7 824 tis. Kč. Finanční VH v roce 2014 byl na hodnotě -5 737 tis. Kč, v roce 2015 až ve ztrátě -5 360 tis. Kč, v roce 2016 postupně klesal na -2 769 tis. Kč a v roce 2017 měl zápornou hodnotu -3 352 tis. Kč. Důvodem záporného finančního VH byla v roce 2014 intervence, způsobená ČNB, která ovlivnila ukazatele VH.

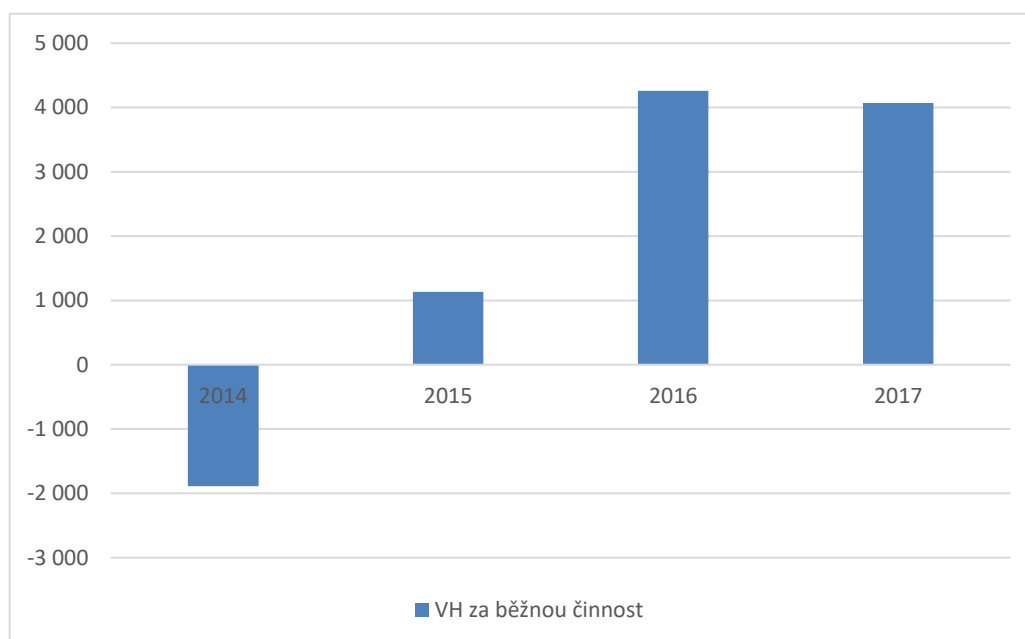
Graf 4.3 Provozní a finanční VH v letech 2014 – 2017 v tis. Kč



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Z druhého grafu 4.4 jde vidět VH za běžnou činnost. V roce 2014 dosahoval ztráty na hodnotě -1 888 tis. Kč. V dalších letech už společnost byla v zisku na hodnotách 1 133 tis. Kč, 4 258 tis. Kč a 4 068 tis. Kč. Ztráta byla zapříčiněna ČNB, jak bylo zmíněno v kapitole tři.

Graf 4.4 Celkový VH za běžnou činnost v letech 2014 – 2017 v tis. Kč



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

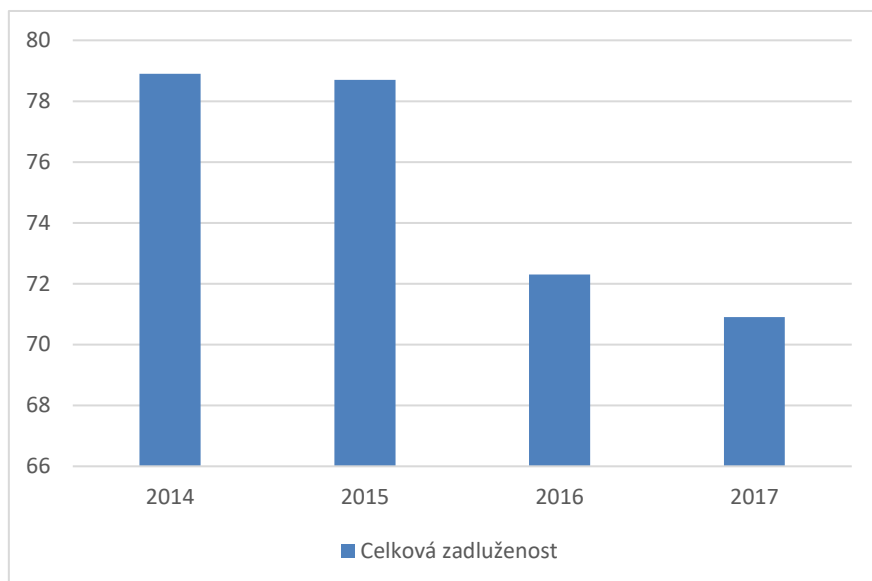
4.4 Poměrové ukazatele

V další podkapitole budou ohodnoceny poměrové ukazatele, jako jsou ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

4.4.1 Celková zadluženost

Výsledky uvedené v tab. 3.8 jsou zpracovány v grafu 4.5. Obchodní společnost OHŇOSTROJE, s.r.o. měla celkovou zadluženost v letech 2014 - 2015 ve výši kolem 78 %. Naopak v roce 2017 byla na nejnižší hodnotě až 70,9 %. Doporučená hodnota se pohybuje mezi **30 a 60 %**, lze říct, že společnost tuto hodnotu překročila. Čím je vyšší hodnota zadluženosti, tím více je potřeba v budoucnosti splácet prostředky. Společnost je teda hodně zadlužená. Je zřejmé, že celková zadluženost společnosti vyplývala z krátkodobých závazků (vůči státu, mzdy apod.) a bankovních úvěrů, které společnost splácela. I když v posledních dvou letech zadluženost klesla, společnost stále nedosáhla doporučených hodnot. Určitá výše zadluženosti je pro společnost přínosná, ale příliš vysoká zadluženost zvyšuje finanční riziko. Hlavním důvodem je, že společnost byla zatížena cizími zdroji, neboť jí došly peníze z obratu konce roku. Nedá se říct, že společnost je zadlužená, neboť k 31. březnu se dostane na doporučenou hodnotu a už nebude zadlužená. Navrhované opatření by bylo takové, že společnost by mohla rozšířit sortiment o prodej zboží, které nemají s pyrotechnickými výrobky nic společného, a bylo by celoročně prodejné. Celková zadluženost je vyjádřena v grafu 4.5.

Graf 4.5 Celková zadluženost v %

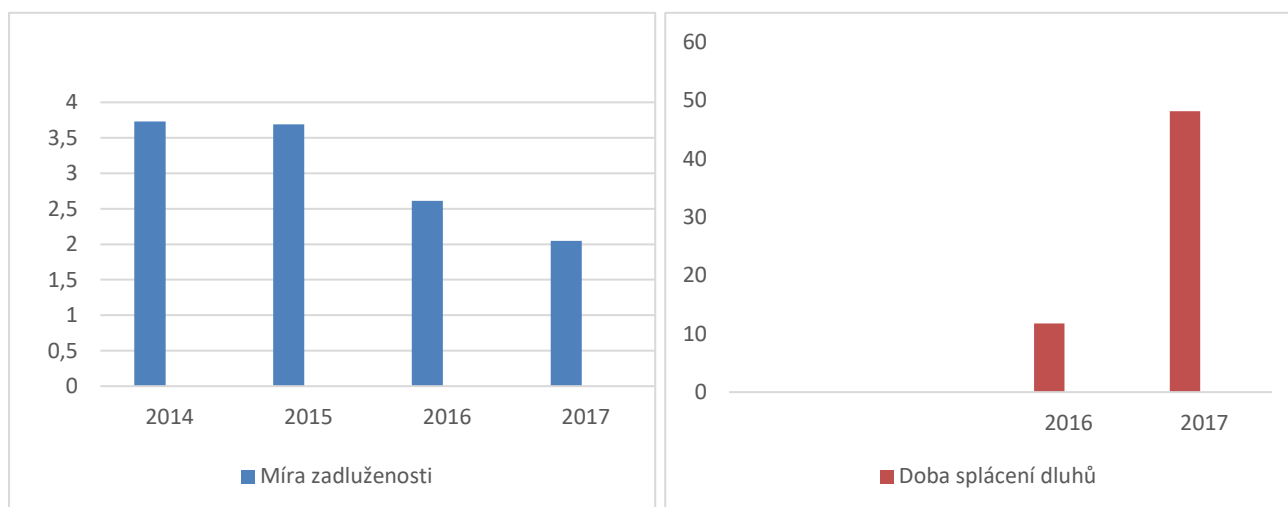


Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

4.4.2 Ukazatele zadluženosti

Pro zpracování grafu 4.6 byly odebrány výsledky uvedené v tab. 3.8. V této práci jsou zmiňovány ukazatele zadluženosti a těmi jsou: míra zadluženosti a doba splacení dluhů. Míra zadluženosti v daných letech není moc vysoká, v letech 2014 – 2015 dosáhla 5 %, v roce 2016 zadluženost klesla na 3 % a v roce 2017 se ještě o 1 % snížila než v roce 2016. Tento ukazatel je hlavně významný pro banku, při posouzení úvěru. Z grafu lze říci, že podíl cizích zdrojů se snižuje. Doba splacení dluhů byla hodnocena jen za dva poslední roky, protože nebyl v účetní závěrce doložen provozní cash flow. Tento ukazatel vyjadřuje, zda je podnik schopen splatit své dluhy. Z grafu 4.6 lze vidět, že v roce 2016 má hodnotu 11,79 let a má klesající trend, zatímco v roce 2017 má hodnotu 48,18 let a má stoupající trend. Podle literatury je optimální klesající trend. Ukazatele zadluženosti jsou zobrazeny v grafu 4.6. Jelikož společnost neměla dobré výsledky zadluženosti, dá se předpokládat, že ani ukazatele zadluženosti nebudou lepší, všechno souvisí s cizími zdroji.

Graf 4.6 Ukazatele míry zadluženosti v % a doba splacení dluhu v letech

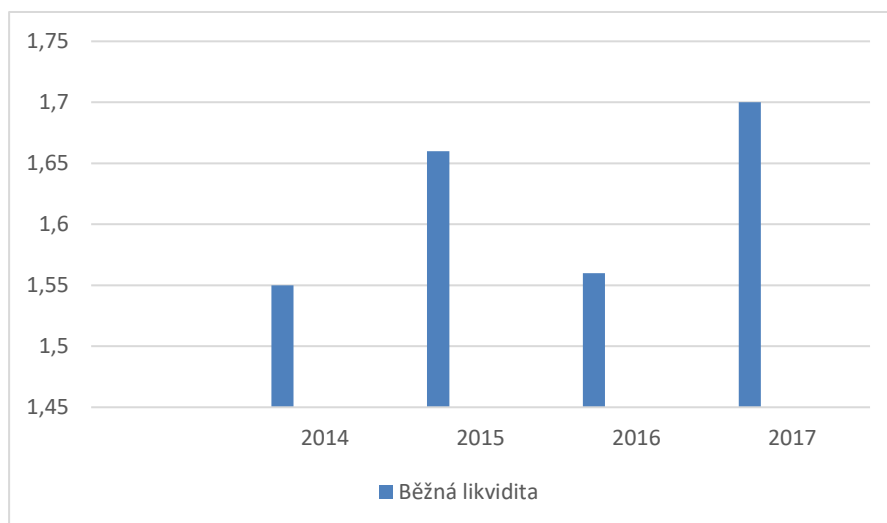


Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

4.4.3 Ukazatele likvidity

Pro zpracování grafu 4.7 byly použity výsledky uvedené v tab. 3.9. Z grafu 4.7 je zřejmé, že běžná likvidita se pohybuje v rozmezí **1,55 – 1,70**. Jde vidět, že tato likvidita má kolísavou povahu, jednou je dole a jednou nahoře. Výkyvy hodnot byly zapříčiněny zase krátkodobými závazky. Doporučená hodnota této likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5. Ani v jednom případě není rovna 1, což znamená, že není riziková. Podnik, tedy splnil toto rozmezí. A aby byl schopen uspokojit věřitele, musel by proměnit oběžná aktiva za hotovost. Běžná likvidita udává, kolikrát pokrývají běžná aktiva krátkodobé závazky.

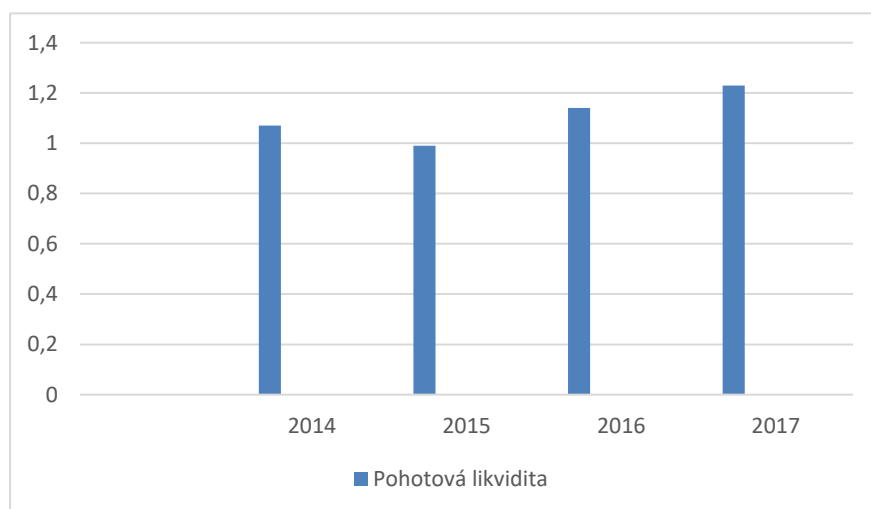
Graf 4.7 Běžná likvidita



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Pro zpracování grafu 4.8 byly použity výsledky uvedené v tab. 3.9. Pohotová likvidita se výrazně nemění, v letech 2014 – 2017 je skoro podobná. Doporučená hodnota je v rozmezí 1 – 1,5. V grafu 4.8 se hodnoty pohybují v rozmezí **1,07 – 1,23**. Podnik splnil doporučené rozmezí, a tedy nemusí spoléhat na případný prodej zásob. Ve všech čtyřech období vykazovala společnost dobré výsledky, tzn. že byla schopna uhradit všechny své krátkodobé závazky okamžitě. Výpočet této likvidity je podobný vzorci s běžnou likviditou, s tím rozdílem, že jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby.

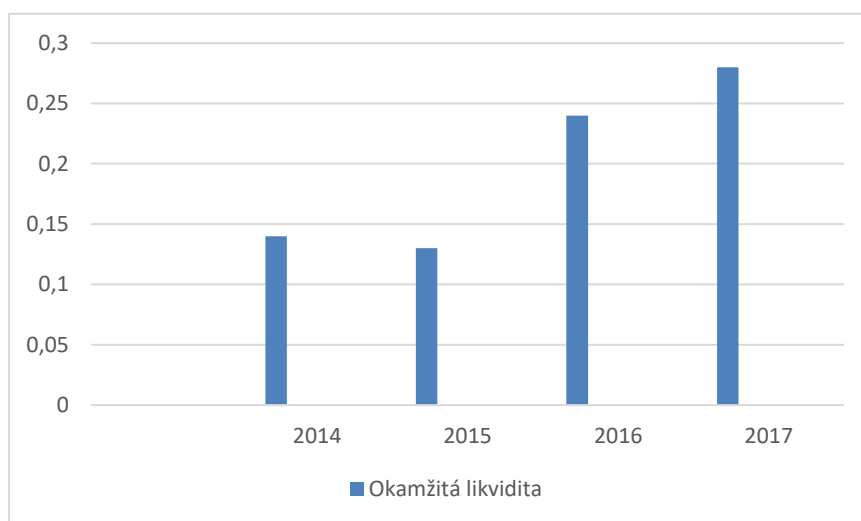
Graf 4.8 Pohotová likvidita



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Pro zpracování grafu 4.9 byly použity výsledky uvedené v tab. 3.9. Okamžitá likvidita v grafu 4.9 je v prvních dvou letech skoro stejná na hodnotě **0,14 a 0,13**, v roce 2016 dosahovala hodnoty **0,24** a v roce 2017 se zvýšila až na hodnotu **0,28**. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. V roce 2014 – 2015 společnost nedosáhla doporučených hodnot, ale situace se zlepšila v roce 2016 – 2017, kdy spodní hranici překročila a společnost dosáhla doporučených hodnot.

Graf 4.9 Okamžitá likvidita



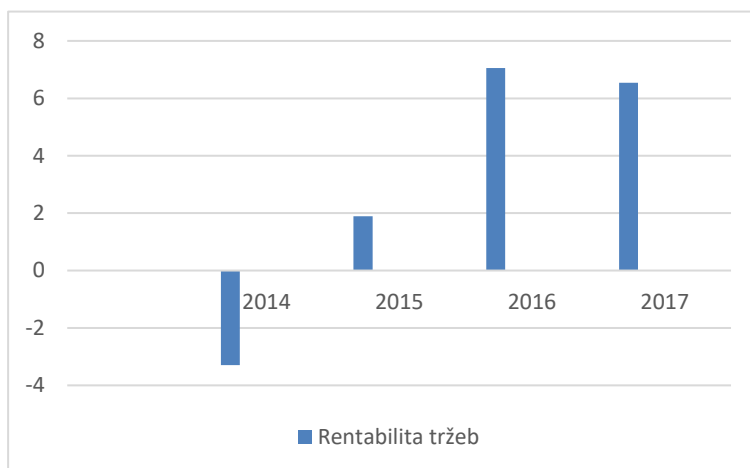
Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

4.4.4 Ukazatele rentability

Ke zpracování grafu 4.10 byly odebrány výsledky uvedené v tab. 3.10. Rentabilita tržeb ukazuje schopnost dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Tento ukazatel měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů společnosti. Informuje o tom, zda je podnik ziskový, měří tedy ziskovost tržeb. Z toho ukazatele společnost zjistí, jak hospodárně vynakládá prostředky a jak jsou na trhu úspěšné její výrobky.

Graf ukazuje ziskovou marži, což je důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání. V roce 2014 byl ukazatel na hodnotě -3,29 %, od roku 2015 se hodnota pohybovala v kladných číslech, a to na hodnotě rentability 1,89 %. Nejvyšší rentabilita tržeb byla v roce 2016 na hodnotě 7,06 %. Hodnoty ukazatele tržeb rentability v čase rostou, z toho vyplývá, že společnost si nyní vede dobře oproti roku 2014.

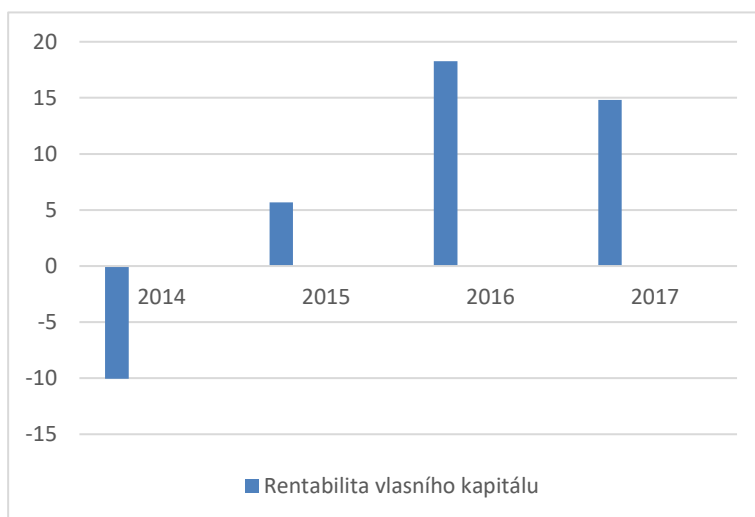
Graf 4.10 Rentabilita tržeb v %



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá pro sledování vlastníků společnosti. Za optimální je považováno dosažení vyšších hodnot. V grafu 4.11 je hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2014 v mínusu na hodnotě -10,06 %. Nejvyšší hodnoty dosahovaly v letech 2016 – 2017 přibližně 18 % – 15 %. V roce 2017 je vidět trend snižování rentability vlastního kapitálu.

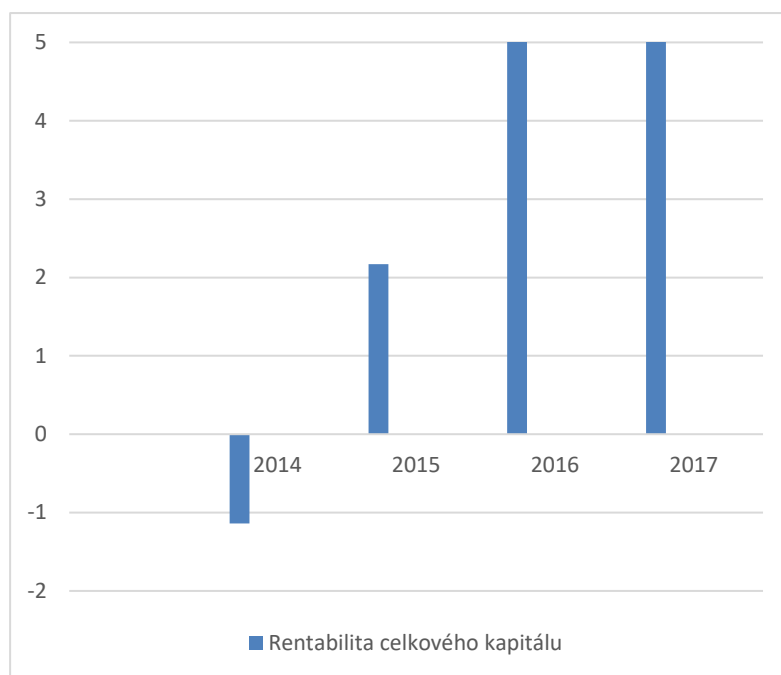
Graf 4.11 Rentabilita vlastního kapitálu v %



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Rentabilita celkového kapitálu měří výkonnost podniku. V grafu 4.12 byla v roce 2014 výkonnost na záporném ukazateli -1,14 %, rok 2015 ukazoval hodnotu 2,17 %. V letech 2016 – 2017 byla rentabilita na nejvyšší úrovni, dosahovala podobných hodnot 5 %.

Graf 4.12 Rentabilita celkového kapitálu v %



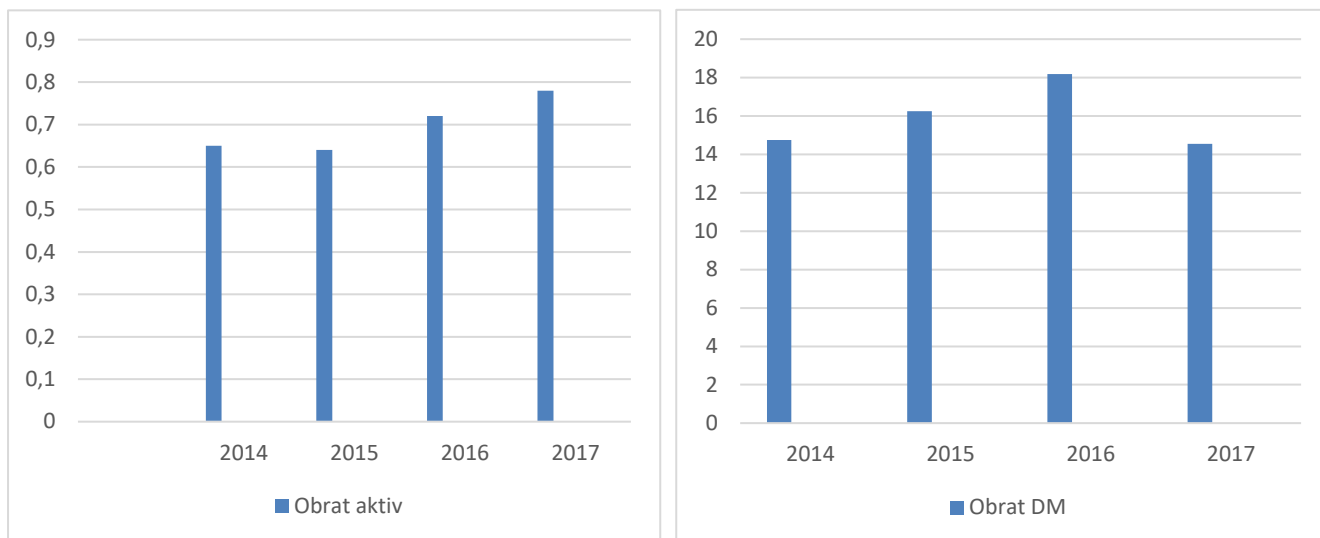
Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

4.4.5 Ukazatele aktivity

Pro zpracování grafu 4.13 byly použity výsledky uvedené v tab. 3.11. Mezi ukazatele aktivity patří obrat aktiv a obrat dlouhodobého majetku. Tyto ukazatele v grafu 4.13, informují, jak společnost efektivně hospodaří se svými aktivy a jak intenzivně využívá kapitál, který má k dispozici. Pokud má společnost více aktiv než je schopná využít, zvyšují se její náklady spojené se skladováním, pokud má společnost méně aktiv dochází tak k omezení prodeje výrobků. Ukazatel obratu aktiv v prvních dvou letech byl poměrně na stejné úrovni a to 0,6. V roce 2016 dosáhl vyšší hodnoty 0,7 a v roce 2017 se hodnota zvýšila o jednu desetinu na 0,8. Lze říci, že ve všech obdobích je hodnota menší než 1, což znamená, že společnost nesplnila kritéria optimálního obratu a majetek byl využit jen 0,68 krát. Dalším ukazatelem je obrat DM, ten byl největší v roce 2016 a dosáhl hodnoty 18,18

obrátky, naopak nejmenší obrat společnost zaznamenala v roce 2017 až 14,55. DHM společnosti jsou auta či vybavení (prodejní regály apod.).

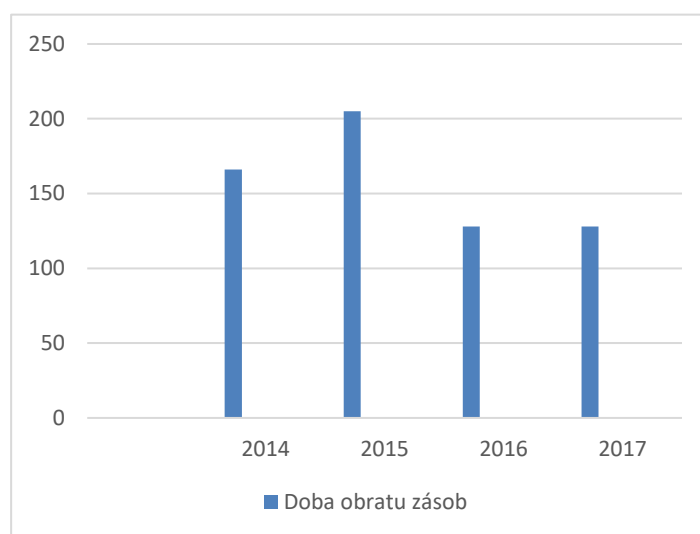
Graf 4.13 Obrat aktiv a DM



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu zásob udává, kolik dnů jsou oběžná aktiva přeměněna na peněžní prostředky a určuje, jak dlouho jsou zásoby na skladě, než dojde k prodeji. Cílem hodnoty je, aby klesala. V literatuře je považována hodnota tohoto ukazatele do 30 dnů. Doba obratu zásob v grafu 4.14 je největší v roce 2015 až na hodnotě 205 dnů. Dá se říci, že ve všech obdobích dosahuje doba obratu zásob vysokých hodnot. Tyto výsledky představují, že od února do srpna se jedná o tom, aby se do společnosti nějaké zboží dovezlo. Dodavateli trvá výroba od srpna do září, v září se začíná zboží odesílat a poté dorazí do společnosti. Doba obratu u společnosti nikdy nebude nízká, neboť z Číny do ČR nedostaneme do 50 dnů zboží. Pro tuto společnost jsou uvedené hodnoty doby obratu zásob optimální, neboť se zabývá sezónností. Časový interval má obrovský vliv na výslednou dobu obratu.

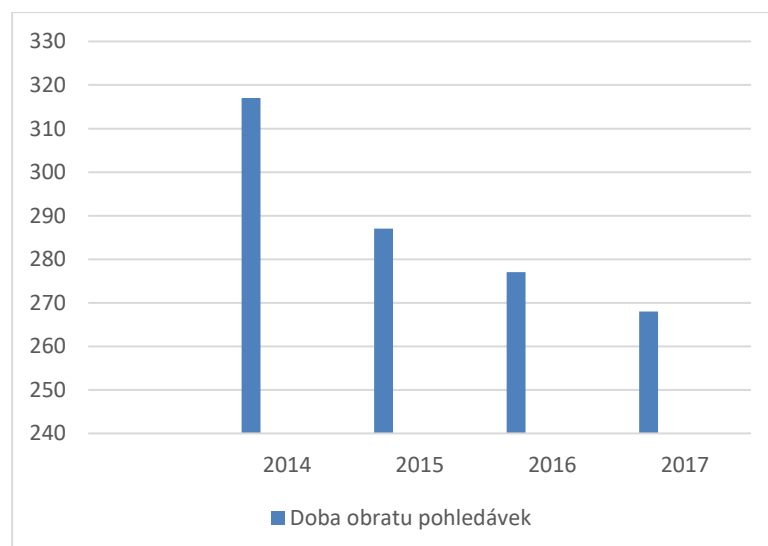
Graf 4.14 Doba obratu zásob



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek vyjadřuje počet dní, za jak dlouho se přemění pohledávky na peníze, tzn. za jak dlouho odběratel uhradí pohledávku. V grafu 4.15 lze vidět dobu obratu pohledávek v období od 2014 - 2017. Největší hodnota 317 dní byla v roce 2014, kdy společnost nejdéle čekala na platbu. V roce 2017 už pohledávky klesají, tj. je to nejkratší doba s hodnotou 268 dní. Průměrná doba obratu pohledávek v tomto období byla 287 dnů.

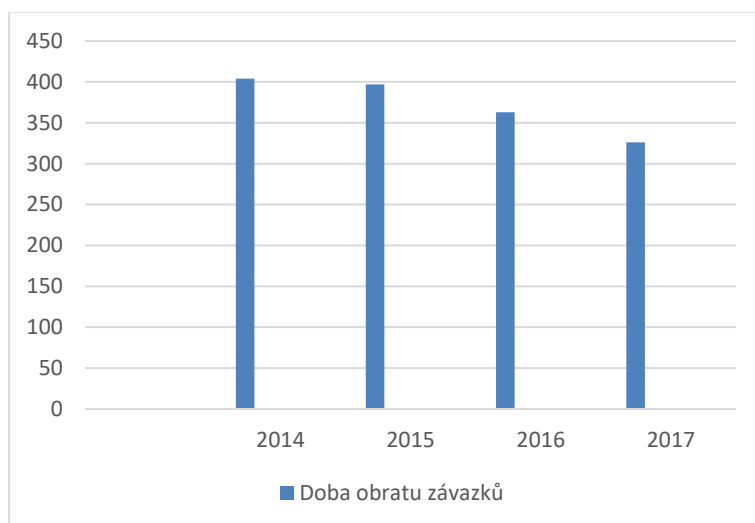
Graf 4.15 Doba obratu pohledávek



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Doba obratu závazků viz graf 4.16, který vyjadřuje platební morálku společnosti vůči dodavatelům. Pro společnost je dobré, pokud hodnoty doby obratu závazku budou vyšší než hodnoty doby obratu pohledávek. Z grafu 4.15 jsme zjistili, že doba obratu pohledávek v období roku 2014 – 2017 je v průměru 372 dnů, což je nižší než hodnoty doby obratu závazků.

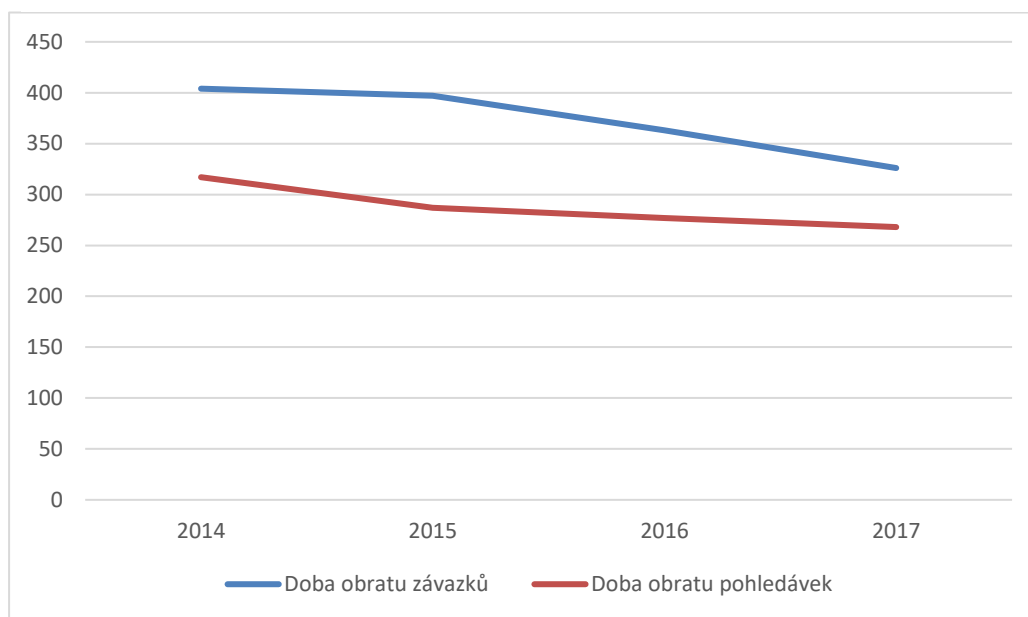
Graf 4.16 Doba obratu závazků



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

Hodnoty doby obratu závazků byly vyšší než hodnoty doby obratu pohledávek, což je pro společnost OHŇOSTROJE s.r.o. optimální. V našem případě tomu tak je viz graf 4.17.

Graf 4.17 Porovnání doby obratu závazků a pohledávek



Zdroj: (Účetní závěrka společnosti za období 2014 – 2017) – vlastní zpracování

5 Závěr

Finanční analýza je užitečná pro každou společnost, neboť společnost tak zjistí své nedostatky a může je zlepšit. Cílem práce vybrané obchodní společnosti bylo vymezit základní pojmy finanční analýzy a analyzovat tyto skutečnosti na společnost. Dále také vyhodnotit výsledky finanční analýzy. Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části, a to na teoretickou a praktickou. V teoretické části bakalářské práce byla vymezena celková teorie, finanční analýzy, tj. účetní výkazy a definování metod a ukazatelů finanční analýzy v oblasti absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů včetně bankrotních a bonitních modelů. Dále byla provedena SWOT analýza společnosti. V praktické části byla finanční analýza provedena na vybranou obchodní společnost.

Finanční analýza společnosti OHŇOSTROJE s.r.o. by podle odborné literatury či doporučení autory dopadla špatně. Hospodaření společnosti OHŇOSTROJE za období 2015 – 2017 bylo úspěšné, společnost dosahovala zisku u finančního VH a za běžnou činnost, zatímco v roce 2014 společnost dosahovala záporných hodnot, jak v běžném období tak u finančního VH. Tyto hodnoty byly způsobeny Českou národní bankou a jejím zásahem vůči české koruně. Rozvaha splňuje základní požadavek, kdy aktiva se rovnají pasivům po všechny roky, mimo rok 2017, kdy k této shodě nedošlo. Důvodem byly nevyúčtované položky, které souvisely s účetní závěrkou. Proto autorka navrhla přejít z kalendářního roku na hospodářský. Ukazatele zadluženosti vybrané obchodní společnosti vyšly ve špatných hodnotách, neboť společnost je ovlivněna sezónností. V oblasti běžné likvidity společnost dosahovala doporučených hodnot, taktéž v oblasti pohotové likvidity, akorát v oblasti okamžité likvidity se trochu odchýlila od normy. Rentabilita vlastního kapitálu měla v prvním roce klesající charakter, zatímco v dalších letech dosáhla stoupajícího trendu. Ukazatele aktivity určují, že doba obratu závazku má být vyšší než doba obratu pohledávek, což je splněno ve všech obdobích.

Z důvodu zpřesnění finanční analýzy v této společnosti by bylo vhodné, kdyby společnost přešla na hospodářský rok od 1. dubna do 31. března následujícímu roku, pak by výsledky společnosti byly očištěny o sezónnost a nedosahovaly by vysokých čísel. Vrchol sezóny se kryje s účetní závěrkou. Dále by bylo doporučeno rozšíření sortimentu, který by nebyl sezónní. V případě, že by finanční analýza byla provedena v hospodářském roce, který autorka doporučuje zavést pro tuto společnost, mohla by dosáhnout jiných výsledků a nebyly by zkreslené o sezónnost, která je na přelomu roku mezi starým a novým účetním obdobím. Vybraná obchodní společnost je lídrem v oboru a daří se ji nadále.

Seznam použité literatury

Odborné knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] HAKALOVÁ, Jana. *Účetní závěrka a auditing*. Brno: Tribun EU, 2010. 146 s. ISBN 978-80-7399-144-9.
- [4] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2016. 322 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- [5] KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN: 978-80-271-0563-2.
- [6] KOLEKTIV AUTORŮ. *Meritum Účetnictví podnikatelů*. 13. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2016. 544 s. ISBN: 978-80-7552-050-0.
- [7] PILÁŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů*. 9. vyd. Praha: 1. VOX a.s., 2006. 202 s. ISBN 978-80-87480-4.
- [8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 160 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 6. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2633-0.
- [10] RIDSON, Martin S. a Fernando ALVAREZ. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 3rd ed. New York: John Wiley, 2002. 400 p. Wiley finance series. ISBN 0-471-40915-4.

Internetové zdroje a ostatní

- [11] Veřejný rejstřík a Sbirka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/>
- [12] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
- [13] SWOT analýza. [online]. Dostupné z: <https://www.vlastnicesta.cz/metody/swot-analyza/>
<https://managementmania.com/cs/swot-analyza>, <https://www.cevelova.cz/proc-swot-analyza/>,
<http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali->

pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html

- [14] Účetnictví v praxi: vše pro daňáře & účetní. Praha: WoltersKluwer ČR, 2019
ISSN 1211-7307.
- [15] Zákon č.563/1991 Sb., o účetnictví [online]. Dostupné z:
<https://business.center.cz/>
- [16] Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
- [17] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů

Seznam použitých zkratk

ADR	accordeuropeén au transport international des marchandises par route
CF	cash flow
CF _{inv}	cash flow z investiční činnosti
CF _{prov}	cash flow z provozní činnosti
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČNB	Česká národní banka
DIV	dividendy
DM	dlouhodobý majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DHM	dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	daň z přiznané hodnoty
EA	emise akcií
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním
F4	kategorie pyrotechnického výrobku
KS	konečný stav
ODP	odpisy
PS	počáteční stav
SWOT	Strenghts, Weaknesses, Opportunities, Threats
T2	kategorie pyrotechnického výrobku
VH	výsledek hospodaření
Δ BÚ	změna bankovních úvěrů
Δ DA	přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
Δ KZAV	změna stavu krátkodobých závazků
Δ POHL	změna stavu pohledávek
Δ NZ	změna nerozdělitelného zisku minulých let
Δ ZAS	změna stavu zásob

Seznam tabulek, vzorců a grafů

Tabulky

Tab. 2.1	Kategorizace účetních jednotek
Tab. 2.2	Rozvaha
Tab. 2.3	Výkaz zisku a ztráty
Tab. 2.4	Přímá metoda
Tab. 2.5	Nepřímá metoda
Tab. 2.6	Kralickův Quicktest a jeho bodování
Tab. 2.7	Použití SWOT analýzy pro stanovení strategie
Tab. 2.8	SWOT analýza
Tab. 3.1	Rozvaha
Tab. 3.2	Výkaz zisku a ztráty
Tab. 3.3	Horizontální analýza aktiv
Tab. 3.4	Horizontální analýza pasiv
Tab. 3.5	Vertikální analýza aktiv
Tab. 3.6	Vertikální analýza pasiv
Tab. 3.7	Čistý pracovní kapitál
Tab. 3.8	Ukazatele zadluženosti
Tab. 3.9	Ukazatele likvidity
Tab. 3.10	Ukazatele rentability
Tab. 3.11	Ukazatele aktivity
Tab. 3.12	SWOT analýza společnosti

Vzorce

2.1	Absolutní změna
2.2	Procentuální změna
2.3	Podíl na celku
2.4	Čistý pracovní kapitál
2.5	Celková zadluženost
2.6	Míra zadluženosti
2.7	Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu
2.8	Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích
2.9	Úrokové krytí
2.10	Úrokové zatížení
2.11	Doba splácení dluhů

- 2.12 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem
- 2.13 Krytí dlouhodobého majetku cizími zdroji
- 2.14 Běžná likvidita
- 2.15 Pohotová likvidita
- 2.16 Okamžitá likvidita
- 2.17 Rentabilita tržeb
- 2.18 Rentabilita celkového kapitálu
- 2.19 Rentabilita vlastního kapitálu
- 2.20 Rentabilita investovaného kapitálu
- 2.21 Rentabilita úplatného kapitálu
- 2.22 Obrat aktiv
- 2.23 Obrat dlouhodobého majetku
- 2.24 Doba obratu zásob
- 2.25 Doba obratu pohledávek
- 2.26 Doba obratu závazků
- 2.27 Doba obratu závazků
- 2.28 Zisk na akcii
- 2.29 Účetní hodnota akcie
- 2.30 Altmanův model
- 2.31 Index IN95
- 2.32 Tamariho model T1
- 2.33 Tamariho model T2
- 2.34 Tamariho model T3
- 2.35 Tamariho model T4
- 2.36 Tamariho model T5
- 2.37 Tamariho model T6
- 2.38 Kralickův Quicktest R1, R2
- 2.39 Kralickův Quicktest R3, R4

Grafy

- Graf 4.1 Horizontální analýza aktiv
- Graf 4.2 Horizontální analýza pasiv
- Graf 4.3 Provozní a finanční VH v letech 2014 – 2017
- Graf 4.4 Celkový VH za běžnou činnost v letech 2014 – 2017
- Graf 4.5 Celková zadluženost
- Graf 4.6 Ukazatele míry zadluženosti a doba splácení dluhů
- Graf 4.7 Běžná likvidita
- Graf 4.8 Pohotová likvidita
- Graf 4.9 Okamžitá likvidita
- Graf 4.10 Rentabilita tržeb
- Graf 4.11 Rentabilita vlastního kapitálu
- Graf 4.12 Rentabilita celkového kapitálu
- Graf 4.13 Obrat aktiv a DM
- Graf 4.14 Doba obratu zásob
- Graf 4.15 Doba obratu pohledávek
- Graf 4.16 Doba obratu závazků
- Graf 4.17 Porovnání doby obratu závazků a pohledávek

Obrázky

- Obr. 2.1 Provázanost účetních výkazů
- Obr. 3.1 Ukázka ohňostroje 1
- Obr. 3.2 Ukázka ohňostroje 2

Schéma

- Schéma 3.1 Organizační struktura

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;

beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);

souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;

bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářské práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 24.6.2019



Adéla Poštulková

Seznam příloh

Příloha č. 1 Výpočty finanční analýzy

Příloha č. 2 Rozvaha společnosti

Příloha č. 3 Cash flow společnosti

